2023

URTEKO TXOSTENA
INFORME ANUAL

LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

Aurkibidea
Índice

Presentación
Aurkezpena.....04

Cifras más relevantes
Zifra aipagarrienak.....06

Información económico-financiera
Informazio ekonomiko eta finantzarioa.....08

Información complementaria
Informazio osagarria.....20

Auditoría de cuentas anuales
Urteko kontuen ikuskapena.....26

1
5

Aurkezpena
Presentación

Estimadas/os socios, clientes y colaboradores:

LUZARO es un E.F.C., S.A con vocación de apoyo al fortalecimiento de la estructura financiera de las pequeñas y medianas empresas de la CAV, y especialmente de sus capitales permanentes mediante préstamos participativos, así como con préstamos orientados a la consolidación financiera y al desarrollo de procesos de crecimiento e internacionalización, por lo que su actividad se ve condicionada por el contexto económico general y empresarial de la CAV en particular.

El año 2023 ha venido marcado por un entorno geopolítico condicionado por los conflictos de Ucrania y de Gaza y un entorno económico inflacionista y de elevados tipos de interés.

La eurozona apenas creció un 0,5%, mientras que el crecimiento del PIB en el Estado fue superior y alcanzó el 2,5%, mejorando en la parte final del año; en Euskadi, nuestro ámbito de actuación, el crecimiento fue cercano al 2%.

En los últimos ejercicios una de las grandes preocupaciones ha sido la evolución de los precios y en consecuencia de los tipos de interés. En 2023, gracias en parte a la energía, se produjo cierta moderación tras el tensionamiento monetario de años precedentes, pasando de un crecimiento del 5,7% en 2022 al 3,5% en 2023. La inflación subyacente pasó del 7% al 3,8%.

Bazkide, bezero eta kolaboratzaile agurgarriak:

LUZARO SA kredituko finantza-establezimendu bat da (KFE), EAEko enpresa txiki eta ertainen finantza-egitura-batez ere haien kapital iraunkorra- indartzeko bokazioa duena, partaidetzako maileguen bidez zein finantzak sendotzeko eta hazkunderako eta nazioartekotzeko prozesuetarako maileguen bidez. Hori dela eta, bere jarduera ekonomia-testuinguru orokorrak eta bereziki EAEko enpresen egoerak baldintzatzen dute.

2023. urteko giro geopolitikoa, batez ere, Ukrainako eta Gazako gatazkek markatu dute, bai eta giro ekonomiko inflazionistak eta interes-tasa altukoak ere.

Eurogunea %0,5 soilik hazi da, baina Espainiako BPGd-aren hazkundea handiagoa izan da, eta %2,5era iritsi da, urte amaieran hobetuta. Euskadin, gure jarduera-eremuan, hazkundea ia %2ra iritsi da.

Azken ekitaldietako kezka nagusietako bat prezioen bilakaera eta, horrenbestez, interes-tasen bilakaera izan da. 2023an, neurri batean energiari esker, nolabaiteko moderazioa izan da, aurreko urteetako tenkatze monetarioaren ondoren. Hala, 2022an hazkundea %5,7 izan zen, eta 2023an %3,5. Azpiko inflazioa %7tik %3,8ra igaro zen.

Banku-sektorean, merkataritza-kredituak gutxitu egin ziren, batez ere Enpresa Handietan izandako jaitsieragatik, baina 1 M€ baino gutxiagoko mailegu gehiago eman

En el sector bancario, la concesión de crédito mercantil se redujo, principalmente por una reducción en Grandes Empresas, si bien se ha producido un incremento en la concesión de préstamos mercantiles de menos de 1 M€, foco principal de la actividad de LUZARO, todo ello condicionado por la subida casi continua del Euribor hasta el mes de octubre tras la sexta y última subida de tipos del BCE que en septiembre fijó la tasa de referencia en el 4,5%.

En este escenario, LUZARO, formalizó en 2023 166 préstamos, por un importe de 46,9 M€, cifra muy similar al año 2022 y un 11% por encima de la previsión de la cifra presupuestada. El destino principal de las nuevas operaciones ha sido la concesión de préstamos participativos para inversiones productivas, manteniéndose la colaboración con Elkargi, S.G.R, que avaló un 44% de las operaciones.

Afrontamos el año 2024 en un contexto económico, en el que el crecimiento en nuestro entorno será en un porcentaje cercano al 2%. El consumo privado y la inversión serán claves para un crecimiento, en el que la política fiscal volverá a estar sujeta a reglas fiscales europeas, teniendo en cuenta que la deuda estatal sobre el PIB, se sitúa actualmente en el 111,6% y se prevé se reduzca hasta aproximadamente el 107% al finalizar el año.

Se espera que la inflación continúe moderándose, en la eurozona se prevé un 2,7%, si bien, se vigilará la inflación subyacente, estimándose que el Banco Central Europeo comience a bajar los tipos de interés en junio con un recorrido posterior menor al que se podía visualizar a finales del 2023.

En el sector bancario, se anticipa un aumento del crédito debido a la posible relajación de los tipos, todo ello pendiente de la coyuntura económica, el desembolso de los fondos Next Generation y la evolución geopolítica.

En definitiva, hemos cerrado un buen año 2023, en un entorno complejo y encaramos 2024 desde una sólida posición financiera, con unos objetivos de concesión de préstamos en sintonía con los dos años precedentes, estando en cifras máximas históricas.

Todo gracias a que en LUZARO contamos con un equipo comprometido, una exitosa colaboración público-privada del Gobierno Vasco y de las entidades financieras Kutxabank, Laboral Kutxa, Banco Sabadell, Bankoa Abanca y Enisa.

Somos una compañía que apuesta por las empresas de nuestro territorio, aportamos financiación con la colaboración de nuestros accionistas y nos comprometemos con las empresas con el objeto de generar riqueza, inversión y puestos de trabajo, siendo pioneros en Euskadi en la concesión de Préstamos Participativos.

En 2024 seguiremos acompañando a nuestros clientes, apoyando a nuevas empresas y generando por tanto un impacto positivo en las empresas y sociedad vasca.

Muchas gracias,

Oscar Eguskiza
Presidente

---

ziren -horixe da LUZAROren jarduera-ardatz nagusia-, eta hori dena urrira arte Euriborrak izandako ia etengabeko igoerak baldintzatuta, Europako Banku Zentralak (EBZ) azkeneko aldian seigarrenez tasak igo ondoren: irailean %4,5ean ezarri zuen erreferentzia-tasa.

Egoera horretan, LUZAROk 2023an 166 mailegu formalizatu zituen, 46,9 M€-ren balioan. Zifra hori 2022an izandakoaren oso antzekoa izan da, eta aurrekontuan sartzeko aurreikusitako zifra baino %11 handiagoa. Eragiketa berriak, batez ere, ekoizpen-inbertsioetarako partaidetzako maileguak emateko izan dira, eta Elkargi EBSrekiko (elkarren bermerako sozietatea) lankidetzari eutsi zaio, zeinak eragiketen %44 abalatu zituen.

Gure inguruan hazkundea gutxi gorabehera %2 izango den testuinguru ekonomikoan ekin diogu 2024. urteari. Kontsumo pribatua eta inbertsioa funtsezkoak izango dira hazkunderako, non zerga-politika Europako zerga-politiken arauen mende egongo den, eta kontuan hartuta Espainiako zorra BPGd-aren barruan gaur egun %111,6 dela eta urtea amaitzean %107 ingurura jaitsiko dela.

Inflazioa oraindik ere apalduz joatea espero da. Eurogunean %2,7 izatea aurreikusten da, baina azpiko inflazioa zaindu beharko da, pentsatuz Europako Banku Zentrala ekainean interes-tasak jaisten hasiko dela, baina horrek 2023aren amaieran aurreikusitakoa baino ibilbide laburrago bat izanik gerora.

Banku-sektorean, kredituak gehitzea espero da, interes-tasen jaitsieraren ondorioz, baina betiere koiuntura ekonomikoaren, Next Generation funtsen ordainketaren eta bilakaera geopolitikoaren mende.

Laburbilduz, 2023a urte ona izan da, giroa konplexua izan dela kontuan hartuta, eta 2024. urteari finantza-posizio sendo batean oinarrituta ekin diogu. Maileguak emateari dagokionez, aurreko bi urteetako bideari jarraitzea espero dugu, non historiako zifra maximoetan egon garen.

Izan ere, LUZAROn lantalde konprometitua dugu, eta elkarlan publiko/pribatu arrakastatsua Eusko Jaurlaritzarekin eta Kutxabank, Laboral Kutxa, Banco Sabadell, Bankoa Abanca eta Enisa finantza-erakundeekin.

Gure lurraldeko enpresen alde egiten dugu, finantzaketa eskaintzen dugu gure akziodunen lankidetzaren bidez eta enpresekin konprometitzen gara, aberastasuna, inbertsioa eta lana sortzeko helburuarekin. Euskadin aitzindariak gara Partaidetzako Maileguak ematen.

2024an gure bezeroei laguntzen eta enpresa berriak babesten jarraituko dugu, eta, horrenbestez, euskal enpresetan eta gizartean eragin positiboa sortzen.

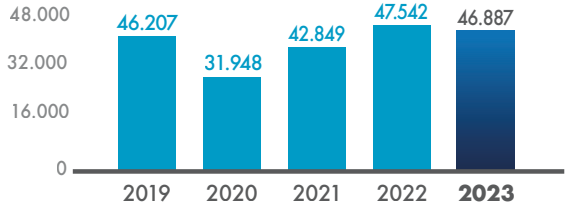
Eskerrik asko,

Oscar Eguskiza
Lehendakaria

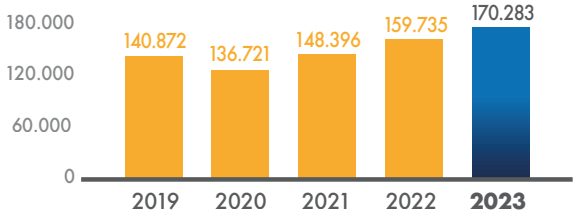
Zifra **aipagarrienak**

Cifras **más relevantes**

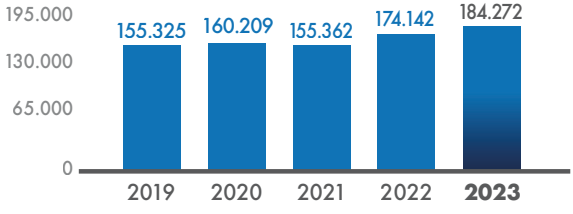
PRÉSTAMOS FORMALIZADOS



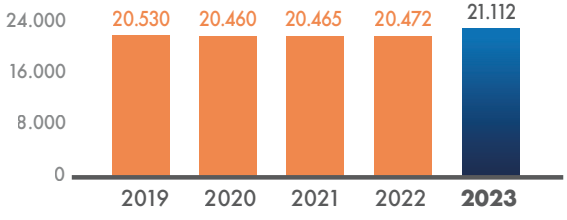
PRÉSTAMOS EN VIGOR



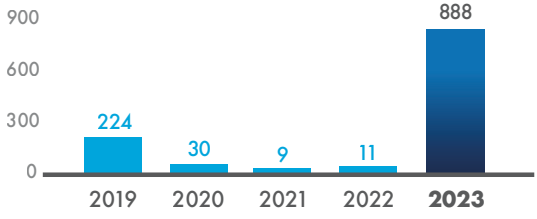
BALANCE



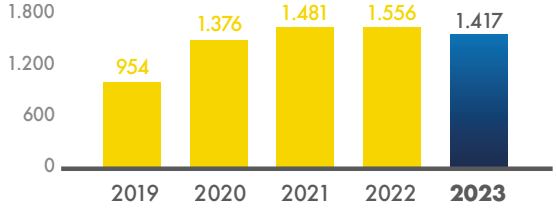
FONDOS PROPIOS



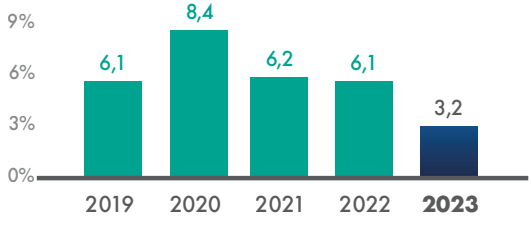
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



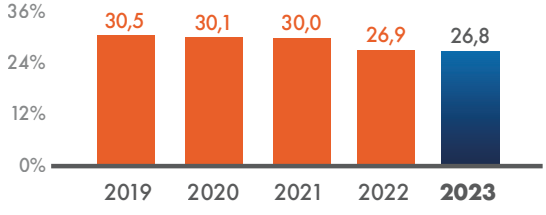
FONDOS DE INSOLVENCIA



RATIO DE MOROSIDAD



RATIO DE SOLVENCIA



Importes expresados en miles de euros

Informazio
ekonomiko eta finantzarioa

Información
económico financiera

Tras un convulso año 2022, el 2023 comenzó con unos elevados tipos de interés, que junto a la escasez de suministros, la persistencia de la invasión de Ucrania… ensombrecen las perspectivas de crecimiento a nivel mundial. En este ejercicio se han formalizado 166 operaciones por importe de 46.887 miles de euros, lo que representa un decremento del 1% 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 165 operaciones por un importe de 46.707 miles, con un decremento del 2% sobre el volumen de 2022. Y al amparo del convenio de colaboración suscrito con el Gobierno Vasco y SPRI, se ha materializado 1 operación por un importe de 180 miles de euros.

2022 urte aztoratuaren ostean, 2023 interes tasa altuekin hasi zen. Hornidura eskasia, Ukraniako inbasioaren iraunkortasuna… dena batuta, mundu mailako hazkuntza ikuspegia goibeltzen da. Ekitaldian 166 eragiketa formalizatu dira, 46.887 mila euroko zenbatekoan. Beraz, formalizatutako bolumena aurreko ekitaldian lortutakoa baino %1 txikiagoa izan da. Eusko Jaurlaritzaren, Finantza Erakundeen, Elkarren Bermerako Sozietateen eta LUZAROren arteko Finantza Lankidetzako Hitzarmenari dagokionez (aurrerantzean, Finantza Lankidetzako Hitzarmena), 165 eragiketa formalizatu dira, 46.707 mila euroko zenbatekoan; hots, 2022ko bolumena baino %2 gutxiago. Eusko Jaurlaritzarekin eta ISEB/SPRI baltzuarekin izenpetutako lankidetza hitzarmenaren babesean eragiketa bat gauzatu da, 180 mila eurokoa.

Año	2019	2020	2021	2022	2023
Préstamos formalizados	199	125	145	184	166
Préstamos en vigor	912	840	860	916	935
Importes formalizados	46.207	31.948	42.849	47.542	46.887
Importes en vigor	140.872	136.721	148.396	159.735	170.283

Importes expresados en miles de euros

Con estas operaciones, el total de formalizaciones realizadas por LUZARO a lo largo de sus 31 años de actividad crediticia se sitúa en 926 millones de euros, de los que 170.283 miles se mantienen en vigor a finales de 2023, con un incremento del 7% sobre el año anterior. El volumen de las bajas del conjunto de la cartera en el ejercicio se ha situado en 37.451 miles de euros.

Eragiketa horiekin, guztira 926 milioi euroko formalizazioak egin ditu LUZAROk bere 31 urteko kreditu jardueran, eta kopuru horretatik 170.283 mila indarrean zeuden 2023ko ekitaldiaren amaieran; hau da, aurreko urtean baino %7 gehiago. Zorro osoko bajen bolumena 37.451 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 2023 se han formalizado 46.707 miles de euros en el marco del Convenio de Colaboración Financiera, con un decremento del 2% respecto al año anterior.

De los 46.707 miles formalizados en 2023, el 87% (40.540 miles de euros) ha tenido como finalidad la financiación de inversiones (en fijo y circulante) y el 13% (6.167 miles) la consolidación financiera.

El sector de industrias manufactureras se mantiene como el mayor receptor de los préstamos de LUZARO con un 48% 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 2023 el sector de industrias manufactureras con 78.509 miles de euros se mantiene como principal sector aunque reduce su participación del 47% al 46%. Le siguen en importancia el sector de servicios empresariales con un 18% y el de comercio y reparaciones con un 13%.

3.1.1. Formalizatutako eragiketak

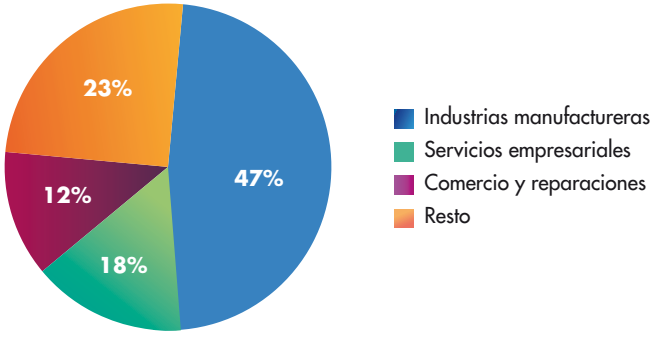
2023ko ekitaldian 46.707 mila euro formalizatu dira Finantza Lankidetzako Hitzarmenaren esparruan; hots, aurreko urtean baino %2 gutxiago.

2023ko ekitaldian formalizatutako 46.707 mila euroetatik, %87k (40.540 mila euro) inbertsioak finantzatzea izan du helburu (finkoan eta zirkulatzailean) eta gainerako %13a (6.167 mila euro) finantza kontsolidaziora bideratu da.

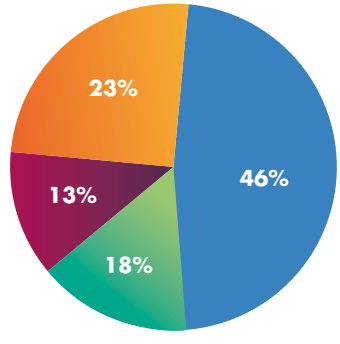
Manufaktura industriaren sektorea izan da LUZAROren mailegu hartzaile nagusia (aurreko urteetan bezalaxe), formalizatutakoaren %48 jaso du eta. Enpresa zerbitzuen sektorea bigarren tokian kokatu da, %17 hartuta.

2023an indarrean zegoen zorroaren banaketa sektorialean, manufaktura industrien sektorea 78.509 mila eurorekin nagusi mantentzen da, nahiz eta zorroaren %47tik %46ra murriztu. Ondoren, garrantzia mailan, enpresa zerbitzuen sektorea (%18) eta merkataritza eta konponketena datoz (%13).

Saldo vivo por sector 2022



Saldo vivo por sector 2023



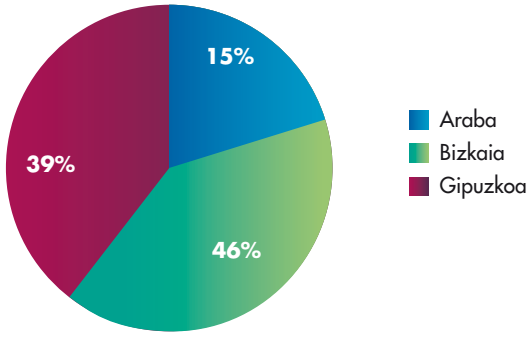
Desde el punto de vista territorial, Gipuzkoa ha formalizado el 40% (38% en 2022), Bizkaia el 42% (50% en 2022) y Araba el 18% (12% en 2022).

En cuanto a la distribución del saldo en vigor, la mayor cuota, con el 45%, corresponde a Bizkaia, seguida de Gipuzkoa con un 40% y Araba con el 15%. Respecto al ejercicio anterior disminuye la cuota de Bizkaia y aumenta el peso de Gipuzkoa.

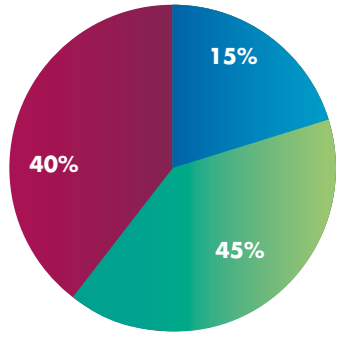
Lurraldearen ikuspuntutik begiratuta, Gipuzkoak %40 formalizatu du (2022an %38 izan zen), Bizkaiak %42 (2022an %50) eta Arabak %18 (2022an %12).

Indarrean den saldoaren banaketan, kuotarik handiena Bizkaiari dagokio (%45), eta ondotik datoz Gipuzkoa (%40) eta Araba (%15). Aurreko ekitaldiarekin alderatuz, Bizkaiaren pisua txikitu egin da eta aldiz Gipuzkoaren pisua handitu.

Saldo vivo por TTHH 2022



Saldo vivo por TTHH 2023



3.1.2. Saldos dudosos y provisiones para insolvencias

La cifra del conjunto de activos dudosos se ha situado en 18.883 miles de euros, representando el 11,1% sobre el total de las operaciones en vigor. El Convenio de Colaboración Financiera firmado mitiga el riesgo de LUZARO, de modo que en 2023 el riesgo dudoso se ha situado en 1.259 miles de euros.

Siguiendo el criterio de máxima prudencia, LUZARO mantiene un importante volumen de provisiones para insolvencias que se cifra en 1.417 miles de euros en 2023. 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 18.883 mila euro da; hau da, indarrean dauden eragiketen kopuru osoaren %11,1. Sinatutako Finantza Lankidetzako Hitzarmenak arindu egiten du LUZAROren arriskua. Hala, bada, zalantzazko arriskua 1.259 mila eurokoa izan da 2023an.

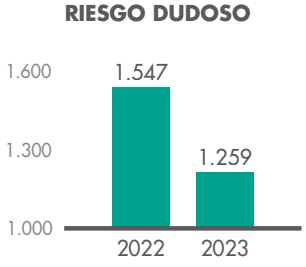
Zuhurtasun handienaren irizpideari jarraikiz, LUZAROk hornidura bolumen nabarmena du kaudimen gabezietarako: 2023an, 1.417 mila euro ziren. Hornidura horiek sor litezkeen balizko kobraezinak estaltzen dituzte; bestela esanda, LUZAROk zalantzazkotzat jotzen diren maileguetan hartutako arriskua estaltzen dute.

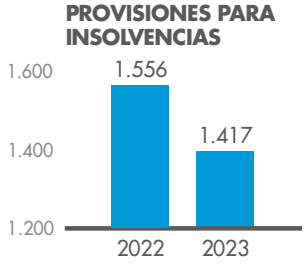
Por tanto, en 2023 la sociedad cuenta con unas provisiones para insolvencias, calculadas según la normativa en vigor del Banco de España, de 1.417 miles de euros, dando una cobertura del 112,5% del riesgo dudoso asumido por LUZARO.

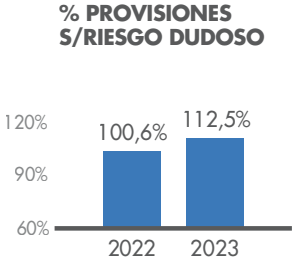
Beraz, 2023an, sozietateak 1.417 mila euro zituen kaudimen gabeziei aurre egiteko (Espainiako Bankuaren indarreko araudiaren arabera kalkulatuta) eta LUZAROK bere gain hartutako zalantzazko arriskuaren %112,5 estaltzen zuen kopuru horrek.

Año	2022	2023	Variación
Saldo vivo	159.900	170.411	7%
Saldo dudoso	23.229	18.883	-19%
% dudoso s/saldo vivo	14,5%	11,1%	-3,5
Riesgo dudoso	1.547	1.259	-19%
Provisiones Ptamos. Normal y V.E.	311	413	33%
Provisiones Ptamos. Dudosos	1.245	1.004	-19%
Total provisiones para insolvencias	1.556	1.417	-9%
% Provisiones s/riesgo dudoso	100,6%	112,5%	12,0

Los saldos incluyen intereses pendientes. Importes expresados en miles de euros







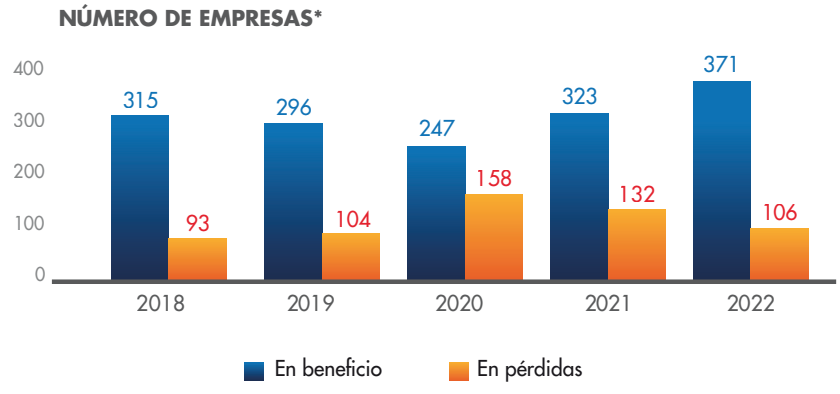
Importes expresados en miles de euros

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

En 2022 (último ejercicio del que se disponen datos) el 78% de las empresas obtuvieron resultados positivos, frente al 71% de empresas con beneficios en el ejercicio anterior.

3.1.3. Mailegarien emaitzak eta haien fondo propioen bilakaera

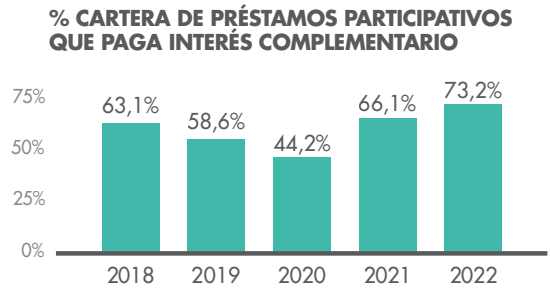
2022an (datuak ditugun azken ekitaldia), enpresen %78ak emaitza positiboak izan zituen; aldiz, aurreko ekitaldian enpresen %71k izan zituzten onurak.



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

Un 73,2% de la cartera susceptible de liquidación complementaria pagó el interés complementario correspondiente al ejercicio 2022, aumentando en 7,1 puntos básicos respecto al ejercicio anterior.

Likidazio osagarria izan dezakeen zorroaren %73,2k ordaindu zuen 2022ko ekitaldiko interes osagarria; aurreko ekitaldiaren aldean, 7,1 puntutan handitu zen portzentajea.



La financiación de préstamos participativos aportada por LUZARO contribuye al reforzamiento de los capitales permanentes y del patrimonio neto de las empresas prestatarias. Todo ello ayuda a mejorar su capacidad de respuesta ante las variaciones en el ciclo económico.

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 171 millones de euros, con un incremento medio anual del 6,6%.

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 2022, ha sido la siguiente:

LUZAROk emandako partaidetza maileguen finantzaketa oso lagungarria izan da enpresa mailegu-hartzaileen ondare garbia eta kapital iraunkorrak indartzeko. Horrek guztiak ziklo ekonomikoan izandako aldakuntzei hobeto erantzuten laguntzen du.

LUZAROren jardueran, agerian geratu da errealitate hori. Izan ere, 171 miloi euro hazi dira bezero diren enpresen fondo propioak; hau da, batez beste %6,6 izan da haien urteko hazkundea.

Mailegua formalizatu aurreko ekitaldia itxi zenetik 2022ko ekitaldia itxi arte, bilakaera hau izan dute indarrean dauden maileguen enpresa titularren fondo propioek:

		VARIACIÓN FFPP A 2022		
Importe formalizado	**FFPP iniciales**	**Total**	**% Total**	**% Medio Anual**
220.960	1.088.181	171.445	15,8%	6,6%

Importes expresados en miles de euros

3.1.4. Inversiones financiadas

De los 46.707 miles de euros formalizados en 2023, los préstamos para la financiación de inversiones (en fijo y circulante) han supuesto 40.540 miles de euros y los de consolidación financiera 6.167 miles, siendo reseñable el predominio de los primeros, alcanzando una participación del 87% sobre el conjunto del año.

Los citados 40.540 miles de euros para inversión formalizados durante el año 2023 han contribuido a financiar unas inversiones de más de 87 millones de euros. Representan el 46,3% de las inversiones y se sitúan por encima de la media histórica de 22,4%.

3.1.4. Finantzatutako inbertsioak

2023an formalizatutako 46.707 mila euroetatik, inbertsioak finantzatzeko maileguek (finkoan eta zirkulatzailean) 40.540 mila euro hartu dituzte, eta finantza kontsolidaziokoek 6.167 mila euro. Nabarmentzekoa da lehenengoen nagusitasuna, urteko multzo osoaren %87ko partaidetza izatera iritsi dira eta.

2023. urtean inbertsioak egiteko formalizatu diren 40.540 mila euro horiei esker, 87 milioi eurotik gorako inbertsioak finantzatu dira; inbertsioen %46,3 hain zuzen ere, %22,4ko batazbesteko historikoaren gainetik.

Año formalización	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**Total 1993-2023**
Principal formalizado	45.762	31.038	42.791	47.542	46.707	**843.877**
Préstamos inversión	33.738	25.487	39.965	43.871	40.540	**531.684**
Inversión realizada por las empresas	83.511	80.095	145.976	131.984	87.480	**2.371.833**
%Inversión financiada por LUZARO	40,4%	31,8%	27,4%	33,2%	46,3%	**22,4%**

Importes expresados en miles de euros

3.2

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS
EMAITZEN AZTERKETA

	2022		2023		
Cuenta de resultados	**Importe**	**% s/ATM**	**Importe**	**% s/ATM**	**% Variación**
Ingresos Financieros	1.909	1,14	7.073	4,01	271
Gastos Financieros	1.175	0,70	5.043	2,86	329
MARGEN FINANCIERO	734	0,44	2.030	1,15	177
Otros Productos Ordinarios	168	0,10	206	0,12	23
MARGEN ORDINARIO	902	0,54	2.236	1,27	148
Gastos de Explotación	746	0,45	1.036	0,59	39
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	156	0,09	1.200	0,68	670
Dotaciones e Insolvencias (Neto)	-145	-0,09	-312	-0,18	116
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	11	0,01	888	0,50	7.759
Impuesto sobre beneficios	4	0,00	251	0,14	6.178
RESULTADO DEL EJERCICIO	**7**	**0,00**	**637**	**0,36**	**8.626**

Importes expresados en miles de euros

3.2.1. Margen financiero: ingresos y gastos financieros

El margen financiero obtenido ha sido de 2.030 miles de euros, con un incremento del 177% respecto al año anterior, situándose en el 1,15% del activo total, frente al 0,44% 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 disminuido respecto al ejercicio anterior y en 2023 se cifra en 63 miles de euros.

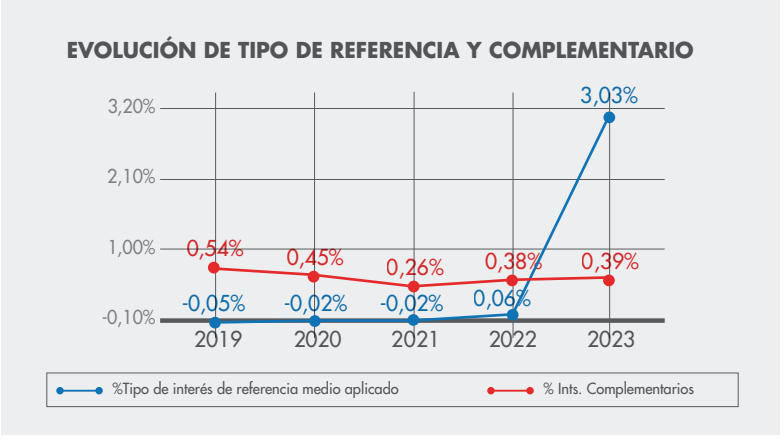
Como puede observarse en el gráfico siguiente, el tipo de referencia medio aplicado (en base al Euribor) a los préstamos en este último año ha aumentado a 3,03%. El tipo de interés medio aplicado, sin considerar intereses complementarios, ha aumentado de 1,00% a 3,93%. El tipo de interés complementario medio ingresado en 2023 (correspondiente a 2022) se ha situado en 0,39%, por encima del 0,38% obtenido el ejercicio anterior.

3.2.1. Finantza marjina: finantza sarrerak eta gastuak

Lortutako finantza marjina 2.030 mila eurokoa izan da: %177 handiagoa, aurreko urtearekin alderatzen badugu. Hori horrela, batez besteko guztizko aktiboaren %1,15 izatera iritsi da, aurreko ekitaldiko %0,44aren 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. Aurreko ekitaldiarekiko jaitsi da eta 2023an 63 mila eurokoa izan da.

Hurrengo grafikoan ikus daitekeen bezala, azken urte honetan handitu da maileguei aplikatutako batez besteko erreferentzia tasa (Euriborrean oinarrituta); 2023an %3,03an kokatu da. Interes osagarriak kontuan hartu gabe aplikatutako batez besteko interes tasa %1,00etik %3,93ra igo da. 2023an sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa (2022 urteari dagokiona) %0,39 izan da, aurreko ekitaldian lortutako %0,38koaren gainetik.



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 2023 se han ingresado 403 miles de euros de interés complementario (liquidados sobre cuentas anuales de 2022), un 38% más que en el ejercicio precedente, cuando se percibieron 292 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.

2023. urtean 403 mila euroko interes osagarriak sartu ziren (2022 urteko kontuen gain likidatuta), aurreko urtean baino %38 gehiago, orduan 292 mila euro jaso baitziren. Hurrengo grafikoan ikus daiteke zernolako bilakaera izan duen interes osagarrien pisuak zerga aurreko mozkinean.

INTERESES COMPLEMENTARIOS INGRESADOS - BENEFICIO 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 2023 (sobre cuentas anuales de 2022) se tomó como base el saldo medio en 2022 de los préstamos susceptibles de liquidación complementaria, que había crecido un 33% respecto a 2021. El tipo de interés complementario medio ingresado creció en 0,01 puntos porcentuales (del 0,38% al 0,39%).

La siguiente tabla recoge el porcentaje de interés complementario que se ha ingresado sobre el máximo posible:

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, 2023an likidatu beharreko interes osagarriak kalkulatzeko (2022 urteko kontuen gain), likidazio osagarria izan dezaketen maileguen 2022ko batez besteko saldoa hartu zen oinarritzat, eta 2021 urtekoarekin alderatuz gero %33 handiagoa zen. Sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa 0,01 portzentaje puntu hazi zen (%0,38tik %0,39ra).

Hurrengo taulan jasotzen da gehienezko kopuruaren gain sartutako osagarri portzentaia:

INTERÉS COMPLEMENTARIO INGRESADO EN EL AÑO

	Máximo posible	Importe ingresado	% s/máx.
2022	425	292	69
2023	536	403	75

Importes expresados en miles de euros

3.2.2. Margen ordinario

Las comisiones netas de apertura y de gestión ingresadas por LUZARO durante 2023 se han situado en 181 miles de euros frente a los 154 miles del año anterior, lo que supone un incremento del 18%.

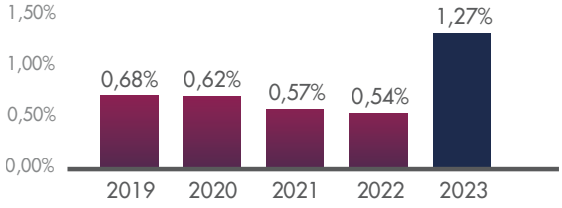
El margen ordinario se ha situado en 2.236 miles de euros, lo que supone un incremento del 148% respecto al ejercicio anterior y una tasa sobre el volumen de balance medio del 1,27%.

3.2.2. Marjina arrunta

LUZAROk 2023an jasotako irekitze eta kudeatze komisio garbiak 181 mila eurokoak izan dira; aurreko urtean 154 mila eurokoak izan zirela kontuan hartuta, %18 igo dira.

Marjina arrunta 2.236 mila eurokoa izan da; hau da, aurreko ekitaldian baino %148 gehiago, eta batez besteko balantzearen bolumenaren tasa %1,27koa izan da.

% MARGEN ORDINARIO S/ATM



3.2.3. Margen de explotación

LUZARO con el objeto de apoyar y beneficiar a las pymes con una financiación en las mejores condiciones, mantiene una política de gastos de explotación contenida. En el ejercicio 2023 se han situado en 1.036 miles de euros frente a los 746 miles de euros de 2022, representando el 0,59% sobre los activos totales medios (0,45% en 2022).

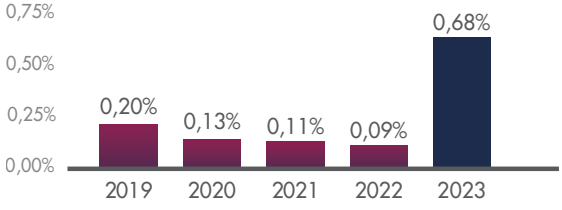
El margen de explotación se ha situado en 1.200 miles de euros, aumentando un 670% respecto al ejercicio anterior en el que se situó en 156 miles. Representan el 0,68% de los activos totales medios, por encima del 0,09% del año anterior.

3.2.3. Ustiapen marjina

LUZAROk, ETE-ei laguntza eta babesa emateko finantzaketa baldintza onenetan eskaini nahian, politika zuhurra dauka ustiapen gastuetarako. 2023ko ekitaldian 1.036 mila euro izan dira, 2022ko 746 mila euroen aldean. Batez besteko guztizko aktiboen %0,59 izan dira (%0,45 2022an).

Ustiapen marjina 1.200 mila eurokoa izan da; hau da, aurreko ekitaldikoa baino %670 handiago, orduan 156 mila eurokoa izan zen-eta. Batez besteko guztizko aktiboen %0,68 da hori, aurreko urteko %0,09ren gainetik.

% 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 2023 han ascendido a 714 miles de euros frente a 718 miles del año anterior, y las recuperaciones han sido de 402 miles frente a 573 miles de 2022.

Como consecuencia, el neto de dotaciones y recuperaciones arroja un resultado de 312 miles de euros de gasto frente a los 145 miles del ejercicio anterior. El gasto finalmente reflejado responde principalmente a un criterio de prudencia. Por tal motivo, se ha mantenido el criterio de incrementar al máximo las dotaciones para este ejercicio 2023.

3.2.4. Zuzkidurak eta berreskurapenak

Arriskuak sailkatzeko orduan eta zuzkidurak egitean, zuhurtasun handieneko irizpideari eutsi zaio. 2023an egindako zuzkidurek 714 mila euro bildu dituzte, eta berreskurapenek, berriz, 402 mila euro; konparaziotara, 2022an 718 eta 573 mila euro izan ziren, hurrenez hurren.

Ondorioz, zuzkidura eta berreskurapenen emaitza garbia 312 mila euroko gastua izan da, aurreko ekitaldiko 145 mila euroen aldean. Azkenean islatu den gastuak, batez ere, zuhurtasun irizpide bati erantzuten dio. Horregatik, 2023ko ekitaldi honetarako zuzkidurak ahalik eta gehien handitzeko irizpidea mantendu dugu.

3.2.5. Resultados

El resultado antes de impuestos ha sido de 888 miles de euros, frente a 11 miles del año anterior, y el beneficio alcanzado por LUZARO en el ejercicio terminado se ha situado en 637 miles de euros.

Los 637 miles de euros de resultado del ejercicio 2023 se han destinado a Reservas Voluntarias.

3.2.5. Emaitzak

Zerga aurretiko emaitza 888 mila euro izan da, aurreko urteko 11 mila euroen aldean, eta LUZAROK amaitutako ekitaldian lortutako onura 637 mila eurokoa izan da.

2023ko ekitaldiko 637 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 20.444 miles de euros, importe muy similar al del año anterior. El coeficiente de solvencia alcanza al cierre del ejercicio un nivel del 26,80%.

3.2.6. Baliabide propioak eta kaudimen koefizientea

Ekitaldiaren itxieran, sozietatearen baliabide propioak, Espainiako Bankuak indarrean duen araudiaren arabera zenbatuak, 20.444 mila eurokoak ziren, aurreko urtean bezala, gutxi gorabehera. Ekitaldiaren itxieran, kaudimen koefizientea %26,80koa izan zen.

Año	2021	2022	2023
Recursos propios computables	20.280	20.234	20.444
Coeficiente de solvencia (%)	**29,57**	**26,92**	**26,80**
Superávit de recursos propios	14.794	14.220	17.011

Importes expresados en miles de euros

Informazio
osagarria

Información
complementaria

4.1

CONVENIOS EN VIGOR
INDARREAN DAUDEN HITZARMENAK

Con fecha 23 de diciembre de 2020 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 sustituye al anterior convenio de 12 de junio de 2012 que se mantuvo en vigor hasta finalizar el ejercicio 2020.

2020ko abenduaren 23an, FINANTZA LANKIDETZAKO HITZARMENA sinatu zuten EUSKAL AUTONOMIA ERKIDEGOKO ADMINISTRAZIOAK, FINANTZA ERAKUNDEEK, ELKARREN BERMERAKO SOZIETATEEK ETA LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A. SOZIETATEAK. Hitzarmenak aurrekoa ordezkatu zuen; hau da, 2012ko ekainaren 12an sinatu, eta 2020ko ekitaldia amaitu arte indarrean egon zena.

El Convenio de Colaboración Financiera regula las obligaciones y compromisos adquiridos entre las partes firmantes a fin de asegurar el normal desarrollo de la actividad crediticia de LUZARO.

Alderdi sinatzaileek LUZAROren kreditu jarduera behar bezala garatzen dela segurtatzeko hartutako betebehar eta konpromisoak arautzen ditu Finantza Lankidetzako Hitzarmenak.

El 21 de julio de 2022 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 da continuidad a los sucesivos convenios firmados desde 2004 y actualiza las obligaciones y los compromisos adquiridos entre las partes firmantes.

2022ko uztailaren 21ean, 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 jarraitasuna ematen die 2004 geroztik sinatutako hitzarmenei eta eguneratu egiten ditu alderdi sinatzaileen artean hartutako betebeharrak eta konpromisoak.

Por otra parte, cabe destacar la financiación concertada con el Banco Europeo de Inversiones. La primera concesión de 50.000.000 euros, formalizada el 23 de septiembre de 2005, la segunda concesión de 100.000.000 euros formalizada el 16 de julio de 2009, la tercera concesión de 50.000.000 euros formalizada el 7 de febrero de 2017, la cuarta concesión de 50.000.000 euros formalizada el 22 de diciembre de 2021 y la quinta concesión de 25.000.000 euros formalizada el 19 de diciembre de 2022.

Bestalde, nabarmentzekoa da Europako Inbertsio Bankuarekin hitzartutako finantzaketa. Lehena 50.000.000 eurokoa, 2005eko irailaren 23an formalizatua; bigarrena 100.000.000 eurokoa, 2009ko uztailaren 16an formalizatua; hirugarrena 50.000.000 eurokoa, 2017ko otsailaren 7an formalizatua; laugarrena 50.000.000 eurokoa, 2021eko abenduak 22an formalizatua; eta bostgarrena 25.000.000 eurokoa, 2022ko abenduaren 19an formalizatua.

4.2

RELACIÓN DE SOCIOS Y DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL

BAZKIDEEN ZERRENDA ETA KAPITAL SOZIALAREN BANAKETA

Al cierre del ejercicio 2023 el capital social de LUZARO ascendía a 5.005 miles de euros, dando cumplimiento al capital social mínimo legalmente requerido para los Establecimientos Financieros de Crédito. El conjunto de socios de la Sociedad lo forman Kutxabank, S.A., Instituto Vasco de Finanzas, Laboral Kutxa, S.C.C., Banco de Sabadell, S.A., Bankoa//Abanca Corporación Bancaria, S.A. y Empresa Nacional de Innovación SME, S.A.

2023ko ekitaldiaren itxieran, LUZAROren kapital soziala 5.005 mila eurokoa zen, Kredituko Finantza Erakundeei legez eskatzen zaien gutxieneko kapital sozialarekin beteaz. Honako hauek dira sozietatea osatzen duten bazkideak: Kutxabank, S.A; Finantzen Euskal Institutua; Laboral Kutxa, S.C.C.; Banco de Sabadell, S.A.; Bankoa//Abanca Corporación Bancaria, S.A.; eta Enpresa Nacional de Innovación SME, S.A.

	Importe	% Participación
Kutxabank, S.A.	2.355	47,06
Instituto Vasco de Finanzas	883	17,65
Caja Laboral Popular, S.C.C.	714	14,26
Banco de Sabadell, S.A.	464	9,26
Bankoa//Abanca Corporación Bancaria, S.A.	353	7,06
Empresa Nacional de Innovación SME, S.A.	236	4,71
Total	**5.005**	**100,00**

Importes expresados en miles de euros

4.3 ÓRGANOS SOCIALES
SOZIETATEAREN ORGANOAK

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente
Don Ignacio Navarro Cameo

Vicepresidente
Caja Laboral Popular, S.C.C. *(representada por Don Óscar Eguskiza Sierrasesumaga)*

Vocales

Don Javier Abascal Idigoras
Don Francisco Javier Arnáez Arrecigor
Don Fernando del Hoyo Gil
Don Francisco Javier Cortajarena Goñi
Don Fernando Irigoyen Zuazola
Don Francisco Javier Larrañaga Garmendia
Doña Arantza Larrauri Aranguren
Corporación Empresarial de Participación en Organizaciones de Galicia, S.L.
(representada por Don Patxi Sorrondegui De Arriba)
Torre de Hércules Inversiones Corporativas, S.L.
(representada por Don Jesús Suárez Garrido)
ENISA-Empresa Nacional de Innovación SME, S.A.
(representada por Don Pedro Miguel Da Silva Costa Cabrera)

Secretaria
Doña Paula Echenique Gómez

COMISIÓN EJECUTIVA

Presidente
Don Ignacio Navarro Cameo

Vocales

Don Francisco Javier Arnáez Arrecigor
Caja Laboral Popular, S.C.C.
(representada por Don Óscar Eguskiza Sierrasesumaga)
Don Francisco Javier Larrañaga Garmendia
Torre de Hércules Inversiones Corporativas, S.L.
(representada por Don Jesús Suárez Garrido)

Secretaria
Doña Paula Echenique Gómez

En el finalizado ejercicio de 2023 se celebraron dos Juntas Generales de Accionistas y cuatro reuniones de Consejo de Administración.

En reunión del Consejo de Administración celebrado el 23 de marzo de 2022 se nombró Presidente y Vicepresidente de la Sociedad para los años 2022 y 2023 a Don Ignacio Navarro Cameo y Don Óscar Eguskiza Sierrasesumaga, respectivamente.

Amaitutako 2023ko ekitaldian, Akziodunen Batzar Nagusiaren bi bilera eta Administrazio Kontseiluaren lau bilera egin ziren.

2022ko martxoaren 23ko Administrazio Kontseiluan, Ignacio Navarro Cameo jauna eta Oscar Eguskiza Sierrasesumaga jauna izendatu zituzten 2022 eta 2023an presidente eta presidenteorde izateko, hurrenez hurren.

4.4 DIRECCIÓN Y GERENCIA
ZUZENDARITZA ETA KUDEAKETA

Al finalizar la etapa laboral de la directora gerente Doña Carmen Fuentes Azpiroz, el Consejo de Administración del 14 de junio de 2023 nombró como nueva directora gerente a Doña Elena Urbizu Arrondo, quien inició su desempeño el 1 de julio.

Carmen Fuentes Azpiroz zuzendari-kudeatzailearen lan aroa amaituta, 2023ko ekainaren 14ko Administrazio Kontseiluak Elena Urbizu Arrondo 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.

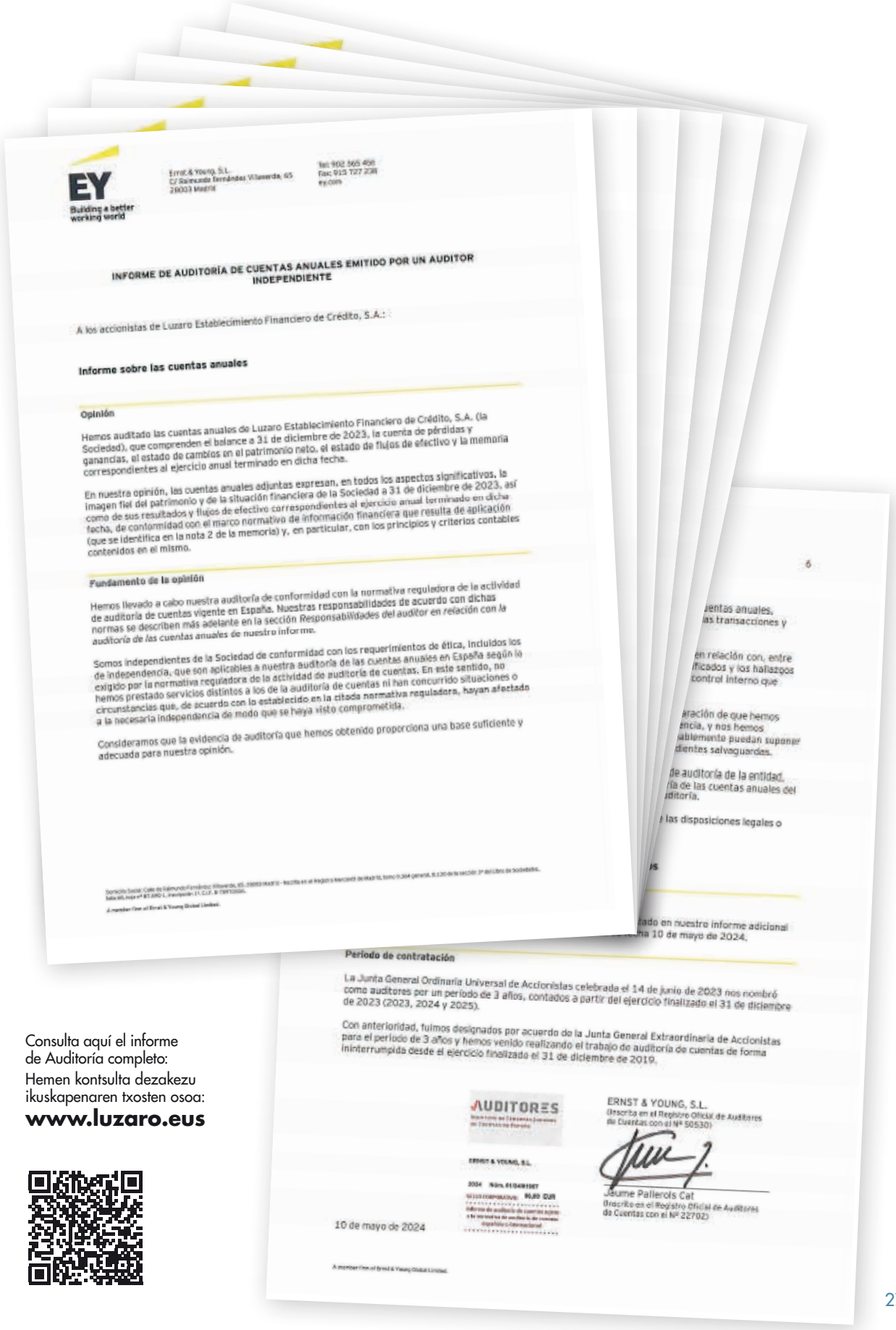
4.6 SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE
BEZEROENTZAKO ARRETA ZERBITZUA

Durante el ejercicio 2023 no se han presentado quejas ni reclamaciones por parte de los clientes de LUZARO.

2023ko ekitaldian LUZAROren bezeroek ez dute ez kexarik ez erreklamaziorik aurkeztu.

Urteko kontuen **ikuskapena**

Auditoría **de cuentas anuales**



EY
Building a better working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre las cuentas anuales

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 2023, 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 anual 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 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual 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.

Domicilio Social: Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 11.964 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº M-87.480-1, inscripción 1ª. C.I.F. B-78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

6

...uentas anuales,
...as transacciones y

...en relación con, entre
...ificados y los hallazgos
...control interno que

...aración de que hemos
...encia, y nos hemos
...ablemente puedan suponer
...dientes salvaguardas.

...de auditoría de la entidad.
...ría de las cuentas anuales del
...uditoría.

...las disposiciones legales o

...ado en nuestro informe adicional
...ha 10 de mayo de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria Universal de Accionistas celebrada el 14 de junio de 2023 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 (2023, 2024 y 2025).

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas para el período de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

AUDITORES

ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/09307
95,00 EUR

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 22702)

10 de mayo de 2024

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

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 2023
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2023	2022 (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.528	10.926
Activos financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**
Derivados	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	-	-
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	**-**	**-**
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**-**	**-**
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**-**	**-**
Instrumentos de patrimonio	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración		
Activos financieros a coste amortizado	**175.320**	**162.507**
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	**175.320**	**162.507**
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	5.798	4.337
Clientela	169.522	158.170
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	-	-

(*)El balance a 31 de diciembre de 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2023	2022 (*)
Derivados - contabilidad de coberturas	**-**	**-**
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	**-**	**-**
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	**-**	**-**
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Activos tangibles	**263**	**295**
Inmovilizado material	263	295
De uso propio	263	295
Cedido en arrendamiento operativo	-	-
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)		
Inversiones inmobiliarias	-	-
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo		
Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero	255	286
Activos intangibles	**-**	**194**
Fondo de comercio	-	-
Otros activos intangibles	-	194
Activos por impuestos	**31**	**53**
Activos por impuestos corrientes	-	37
Activos por impuestos diferidos	31	16
Otros activos	**-**	**1**
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Existencias	-	-
Resto de los otros activos	-	1
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	**166**	**166**
TOTAL ACTIVO	**184.308**	**174.142**

(*)El balance a 31 de diciembre de 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en miles de euros)

PASIVO	2023	2022 (*)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**
Derivados	-	-
Posiciones cortas	-	-
Depósitos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	**-**	**-**
Depósitos	-	-
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	-	-
Clientela	-	-
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Pro memoria: pasivos subordinados	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**162.702**	**153.379**
Depósitos	162.600	153.314
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	161.070	151.935
Clientela	1.530	1.379
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	102	65
Pro memoria: pasivos subordinados	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas	**-**	**-**
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	**-**	**-**
Provisiones	**-**	**-**
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	-	-
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	-	-
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	-	-
Compromisos y garantías concedidos	-	-
Restantes provisiones	-	-
Pasivos por impuestos	**229**	**-**
Pasivos por impuestos corrientes	229	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Capital social reembolsable a la vista	**-**	**-**
Otros pasivos	**265**	**291**
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	-	-
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	**-**	**-**
TOTAL PASIVO	**163.196**	**153.670**

(*)El balance a 31 de diciembre de 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2023	2022 (*)
Fondos propios	**21.112**	**20.472**
Capital	**5.005**	**5.005**
Capital desembolsado	5.005	5.005
Capital no desembolsado exigido	-	-
Pro memoria capital no exigido	**-**	**-**
Prima de emisión	**120**	**120**
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	**-**	**-**
Componentes de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	**3**	**-**
Ganancias acumuladas	**-**	**-**
Reservas de revalorización	**-**	**-**
Otras reservas	**15.347**	**15.340**
(-) Acciones propias	**-**	**-**
Resultado del ejercicio	**637**	**7**
(-) Dividendos a cuenta	**-**	**-**
Otro resultado global acumulado	**-**	**-**
Elementos que no se reclasifican en resultados	**-**	**-**
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	**-**	**-**
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para su venta	**-**	**-**
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**-**	**-**
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**-**	**-**
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]	-	-
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]	-	-
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	**-**	**-**
Resto de ajustes de valoración	**-**	**-**
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)		
Conversión de divisas	**-**	**-**
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**-**	**-**
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para su venta	**-**	**-**
TOTAL PATRIMONIO NETO	**21.112**	**20.472**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**184.308**	**174.142**
PRO MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE		
Compromisos de préstamo concedidos	**2.055**	**3.217**
Garantías financieras concedidas	**-**	**-**
Otros compromisos concedidos	**-**	**-**

(*)El balance a 31 de diciembre de 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Expresado en miles de euros)

	2023	2022 (*)
Ingresos por intereses	**7.254**	**2.063**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Activos financieros a coste amortizado	7.254	2.063
Restantes ingresos por intereses	-	-
(Gastos por intereses)	**(5.043)**	**(1.175)**
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	**-**	**-**
A) MARGEN DE INTERESES	**2.211**	**888**
Ingresos por dividendos	**-**	**-**
Ingresos por comisiones	**26**	**15**
(Gastos por comisiones)	**-**	**(1)**
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	**-**	**-**
Activos financieros a coste amortizado	-	-
Restantes activos y pasivos financieros	-	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	**-**	**-**
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias o (-) pérdidas	-	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	**-**	**-**
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	-	-
Otras ganancias o (-) pérdidas	-	-
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	**-**	**-**
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	**-**	**-**
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	**-**	**-**
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	**-**	**-**
Otros ingresos de explotación	**2**	**-**
(Otros gastos de explotación)	**-**	**-**
De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	**-**	**-**
B) MARGEN BRUTO	**2.239**	**902**
(Gastos de administración)	**(801)**	**(629)**
(Gastos de personal)	**(510)**	**(452)**
(Otros gastos de administración)	**(291)**	**(177)**
(Amortización)	**(237)**	**(117)**
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	**-**	**-**
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados)	**(312)**	**(145)**
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	-	-
(Activos financieros a coste amortizado)	(312)	(145)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en dependientes, en negocios conjuntos o asociadas)	**-**	**-**
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	**-**	**-**
(Activos tangibles)	-	-
(Activos intangibles)	-	-
(Otros)	-	-
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros	**-**	**-**
Fondo de Comercio negativo reconocido en resultados	**-**	**-**
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	**-**	**-**
C) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**888**	**11**
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	**(251)**	**(4)**
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**637**	**7**
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	**-**	**-**
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	**637**	**7**

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

Formalizaciones de Préstamos

En el ejercicio 2023 se han formalizado 166 operaciones de préstamo por un importe total de 46.887 m€, alcanzando un 90% en número de préstamos y un 99% del volumen formalizado a diciembre del año anterior (184 operaciones por 47.542 m€). **La actividad crediticia desarrollada por LUZARO se ha mantenido al nivel del ejercicio anterior.**

De las 166 operaciones formalizadas, 1 por importe de 180 m€ corresponde al Convenio suscrito con la SPRI y el resto, 165 (46.707 m€), a las líneas del Convenio de Colaboración Financiera (entre la Administración de la Comunidad del País Vasco, las Entidades Financieras socias, las SGRs y Luzaro E.F.C., S.A.).

Dentro del Convenio CCF, y en relación con la finalidad de los préstamos, se mantiene un claro predominio de los préstamos de Inversión (en fijo y circulante) que totalizan 40.540 m€ alcanzando el 87% del total, frente al 92% de diciembre anterior. Las formalizaciones del año se desglosan en un 68% para los participativos de inversión y un 19% para activo circulante. Los préstamos destinados a consolidación financiera, con un importe de 6.168 m€, han supuesto un 13% del total del importe formalizado, frente al 8% del año anterior.

Balance

Con la actividad desarrollada este año, el saldo de créditos en vigor se sitúa en 170,2 M€, aumentando 10,5 M€ (6,6%) respecto a diciembre del año anterior. Este crecimiento es el resultado, principalmente, del importante volumen de formalizaciones del ejercicio.

La Tesorería se sitúa en 8,5 M€, un 21,9% por debajo de diciembre anterior. Con fecha 19.12.22 se firmó con el BEI un nuevo préstamo de 25 M€ del que se dispusieron 10 M€ en julio, y no se prevé nueva disposición hasta el año 2024.

Los Fondos Propios, con la cifra de 21,1 M€, aumentan un 3,1% respecto a diciembre de 2022.

Como resultado de las variaciones señaladas, el total de Balance aumenta a 184,3 M€, un 5,8% superior a diciembre anterior.

Coeficiente de Solvencia

El Coeficiente de Solvencia es del 26,80%.

Cuenta de Resultados

Los Ingresos Financieros alcanzan la cifra de 7.254 m€ (un 252% por encima de diciembre anterior) de los cuales 7.072 m€ corresponden a intereses y el resto a comisiones. Los Intereses de préstamos a clientes ascienden a 6.484 m€ y superan en un 301% los de diciembre pasado. Los Intereses Complementarios ingresados se sitúan en 403 m€, quedan un 38% por encima de diciembre anterior y superan en un 27% el importe previsto.

Los Gastos Financieros suponen 5.043 m€, un 329% por encima de diciembre anterior. Como resultado, se ha obtenido un Margen de Intereses de 2.211 m€, con un incremento del 149% respecto a diciembre anterior.

La partida de Otros Productos Ordinarios queda en 206 m€ y aumenta un 23% respecto a diciembre anterior. El Margen Bruto obtenido es de 2.239 m€, un 148% superior al ejercicio anterior.

Los Gastos de Administración se sitúan en 801 m€ y aumentan un 27% respecto a diciembre de 2022. Las Amortizaciones se sitúan en 237 m€. El Margen de Explotación da como resultado una cifra de 1.201 m€ y aumenta un 670% respecto a diciembre anterior.

El Neto de Dotaciones y Recuperaciones de las Provisiones para Insolvencias efectuadas da un gasto a diciembre de 312 m€ (145 m€ de gasto a diciembre de 2022).

En consecuencia, el Resultado antes de Impuestos ha sido de 888 m€, lejos de los 11 m€ de 2022.

El **Beneficio del Ejercicio** ha sido de **637 m€**.

Activos Dudosos y Morosos

La composición de los 18.883 m€ de los activos dudosos por tipología de préstamo es la siguiente:

- 12.589 m€ CCF sin aval de SGR (con riesgo)
- 5.671 m€ CCF con aval de SGR
- 623 m€ Resto de convenios

De los 12.589 m€ de activos dudosos sin aval de SGR (con riesgo), 4.309 m€ corresponden a activos dudosos 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 1.417 m€.

El Riesgo Dudoso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos con Riesgo), se sitúa en 1.259 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 113%.

El Riesgo Dudoso Moroso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos Morosos con Riesgo), se sitúa en 431 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 329%.

Con relación al **Servicio de Atención al Cliente**, durante el año 2023 no se ha recibido ninguna queja ni reclamación.

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.

Evolución Previsible

La perspectiva de crecimiento del PIB mundial para el año 2024 es de un 2,7%, siendo el de España de 1,4%. Crecimiento modesto, con una expectativa de mantenimiento de ventas y sufrimiento en márgenes debido a unos costes salariales al alza, costes financieros al alza, materias primas

contenidas y subida de costes de transporte (fletes) causados por las guerras. Las tensiones geopolíticas por guerras van en detrimento del crecimiento y del progreso.

En opinión del Banco Mundial, la inestabilidad, las guerras civiles, el impacto de la pandemia y los continuos desastres climáticos dan lugar a una serie de riesgos interrelacionados, que amenazan al orden internacional.

Con una inflación prácticamente controlada por debajo del 3%, el BCE no parece tener prisa por rebajar los tipos de interés, aunque parece que para finales de año los tipos se puedan reducir del 4% actual a un 2,5% -3%.

En Europa va cogiendo fuerza la idea de crear una unión de mercados de capitales europeos. Habrá que ver cómo evoluciona el euro digital.

En España, el crecimiento de 2023 ha sido mejor de lo pronosticado, y existen dudas sobre si se podrá mantener durante el 2024. El débil contexto exterior no invita al optimismo, el consumo público tampoco (por la presión para el saneamiento de las cuentas públicas impuesto por los pactos fiscales), quedando depositada la esperanza en el consumo privado, al amparo del repunte de los salarios, junto al aumento esperado de la inversión por efecto de los Fondos Europeos.

En este contexto, la previsión para el año 2024 establece un volumen de formalización de operaciones de Préstamos a la Inversión y Consolidación financiera de 44 millones de euros.

Principales riesgos del negocio

Luzaro es un establecimiento financiero de crédito y, como tal, asume los riesgos inherentes a ellas, aunque limitados por su tamaño y operativa.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera debida a que los clientes sean incapaces de reembolsar a Luzaro los importes que deben en su totalidad.

Representa su principal exposición de riesgo, por lo que su adecuada identificación y medición resulta prioritaria.

Respecto a la concesión, seguimiento y control del riesgo de crédito con clientes, Luzaro cuenta con una política de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración, que establece las distintas atribuciones para la autorización de los riesgos.

Respecto al seguimiento y control de riesgos, la entidad utiliza diversas herramientas informáticas, indicadores automáticos de riesgo, sistemas de alertas y de evolución de los pagos de los acreditados, con el objetivo de detectar operaciones susceptibles de presentar a futuro problemas en su reembolso, permitiendo identificar las pérdidas potenciales y las actuaciones a realizar en la gestión crediticia con la finalidad de evitar o mitigar al máximo dichas pérdidas potenciales.

El Convenio de Colaboración Financiera suscrito con las entidades financieras socias, Elkargi SGR y la Admón. de la Comunidad Autónoma del País Vasco, delimita el importe máximo de riesgo a contraer con un cliente o grupo. Este importe está establecido en 1,5 millones de euros con carácter general, pudiéndose excepcionalmente incrementar a 2 millones de euros, si se cumplen determinadas condiciones recogidas en la Política de Riesgos.

El Convenio también establece los criterios para compartir el riesgo contraído con los acreditados entre las entidades financieras socias, la Admón. de la Comunidad Autónoma del País Vasco y Luzaro. En virtud de dicho Convenio, el riesgo de Luzaro se limita al 10% de las operaciones que no cuentan con aval de SGR.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el nivel de exposición en el patrimonio neto y en la cuenta de pérdidas y ganancias, a los efectos de las variaciones de los diferentes productos y mercados en los que opera Luzaro, siendo los factores fundamentales el tipo de interés y el riesgo de liquidez.

De acuerdo con lo establecido en el Convenio de Colaboración Financiera, Luzaro mitiga el riesgo de tipo de interés ajustando las referencias aplicables y la frecuencia de su revisión tanto a los créditos de mediación con las entidades financieras socias como a los préstamos que formaliza con sus clientes.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez en Luzaro queda definido por el mencionado Convenio Colaboración Financiera.

El Convenio establece que con carácter general Luzaro se financie al 50% con financiación del Banco Europeo de Inversiones y 50% con fondos provenientes de las entidades financieras socias, siendo este el criterio mayoritariamente aplicado.

No obstante, también se estipula que las entidades financieras socias se comprometen a financiar íntegramente las operaciones de Luzaro, en el caso de que no fuera posible aplicar fondos BEI.

Adquisición de acciones propias

Luzaro no ha operado con acciones propias durante el 2023.

Pago a proveedores

En cumplimiento con el artículo 262 de la Ley de Sociedades de Capital, en las Nota 19.f de la memoria de la entidad se refleja la información relativa a la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, en la que se indica que el periodo medio de pago a proveedores es de 13 días.

Actividades realizadas en materia de Investigación y Desarrollo

Durante el ejercicio 2023, Luzaro E.F.C, S.A. no ha estado trabajando en la investigación ni en el desarrollo de mejoras operativas que supongan una ventaja competitiva, tanto en términos de producción como de costes.

Hechos posteriores

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que pudiera afectar significativamente al contenido de las presentes cuentas anuales y que no se haya incluido en las mismas.

kutxabank
FINANTZEN EUSKAL INSTITUTUA
INSTITUTO VASCO DE FINANZAS
LABORAL kutxa
Sabadell
bankoa
ABANCA

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.eus
www.luzaro.eus