URTEKO TXOSTENA
INFORME ANUAL

2024

LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

Aurkibidea
Índice

1. **Presentación**
Aurkezpena 04

2. **Cifras más relevantes**
Zifra aipagarrienak 06

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

4. **Información complementaria**
Informazio osagarria 20

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

1,465
403.5k
Revenue
32.80%
Customer Distribution

1.

Aurkezpena
Presentación

Estimadas/os socios, clientes y colaboradores:

LUZARO es una 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 2024, el crecimiento de la economía mundial superó el 3%, gracias al crecimiento por encima del 4% de las economías emergentes que compensó el estancamiento de las economías avanzadas que cerraron con un crecimiento del 1,8%. Destaca en negativo el crecimiento del 0,9% de la Eurozona lastrado por la caída del 0,2% de Alemania. El crecimiento del PIB en el Estado fue superior y alcanzó el 3,2%, mientras en Euskadi, se situó en el 2,2% y en Nafarroa en el 2,7%.

El empleo mantuvo la tónica de aumento del ejercicio anterior, contribuyendo a bajadas en las tasas de desempleo, hasta el 8,1% en Euskadi y 6,6% en Nafarroa.

En cuanto a los precios, el IPC pasó del 3,5% en 2023 al 2,8% en 2024, situándose la tasa de inflación subyacente dos décimas por debajo.

En el sector bancario, las formalizaciones de crédito se incrementaron en todos los segmentos. Aunque destaca el incremento de formalizaciones del 20,5% en Vivienda y 16,7% en Consumo, también en el ámbito de empresas crecieron a doble dígito, todo ello condicionado por las reducciones del Euribor, tras las bajadas de tipos del BCE, que fijó la facilidad marginal de depósito a cierre de año en el 3%.

Bazkide, bezero eta kolaboratzaile agurgarriak:

LUZARO kredituko finantza-establezimendu bat da (KFE, S.A.), 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.

2024an, munduko ekonomiaren hazkundea % 3tik gorakoa izan zen, ekonomia emergenteen % 4tik gorako hazkundeari esker. Hazkunde horrek ekonomia aurreratuen geldialdia konpentsatu zuen, % 1,8ko hazkundearekin itxi baitziren. Nabarmentzekoa da Eurogunearen hazkundea negatiboa izan dela (% 0,9), Alemaniaren % 0,2ko jaitsierak eraginda. BPGren hazkundea handiagoa izan zen Estatuan, % 3,2koa; Euskadin, % 2,2koa izan zen, eta Nafarroan, % 2,7koa.

Enpleguak aurreko ekitaldiko goranzko joerari eutsi zion, eta langabezia-tasak jaisten lagundu zuen, % 8,1eraino Euskadin eta % 6,6raino Nafarroan.

Prezioei dagokienez, KPIa % 3,5etik 2023an % 2,8ra igo zen 2024an, eta azpiko inflazio tasa bi hamarren beherago kokatu zen.

Banku-sektorean, kreditu-formalizazioak segmentu guztietan igo ziren. Formalizazioen gorakada nabarmendu behar bada ere (% 20,5 Etxebizitzan eta % 16,7 Kontsumoan), enpresen esparruan ere digitu bikoitzera igo ziren formalizazioak, hori guztia Euriborraren murrizketek baldintzatuta, EBZren tasen jaitsieren ondoren, urte itxieran gordailatzeko erraztasun marjinala % 3an finkatu baitzuen.

En este escenario, Luzaro, formalizó en 2024 213 préstamos, por un importe de 57,7 MM, cifra un 23% superior al año 2023 y un 31% 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 48% de las operaciones.

Afrontamos un 2025 condicionado por la toma de posesión de Donald Trump y sus primeras decisiones en materia arancelaria y en el posicionamiento de la primera economía del mundo con respecto a los conflictos internacionales y el gasto militar.

Las previsiones de crecimiento e inflación contienen una alta incertidumbre, tanto por el alcance de las medidas de la administración Trump, como por la respuesta que pueda darse desde el resto de países.

En el ámbito económico, China y EEUU muestran un crecimiento algo menor que el registrado en 2024 (2,7% y 4,6%), aunque muy por encima del 1% previsto para la eurozona.

El crecimiento en nuestro entorno se normalizará en avances del PIB cercanos al 2%, aunque sea difícil prever el efecto que puedan tener las nuevas políticas europeas en el ámbito de la defensa y el efecto que los aranceles puedan tener sobre sectores como el acero o la automoción. La marcha de la economía alemana también será un factor relevante en este crecimiento.

Se espera que la inflación continúe moderándose en 2025. En la Eurozona durante el segundo semestre del año podría situarse en el 2%, mientras que en el Estado se prevé un IPC cercano al 2,5%.

A la vista de este escenario, el Banco Central Europeo ha comenzado el año con bajadas de tipos de interés, pero las actuales incógnitas le han llevado a no comunicar una senda futura, centrándose en explicar las variables que tendrán en cuenta en su toma de decisiones futura.

La actividad económica y la evolución demográfica permitirán seguir reduciendo las tasas de desempleo tanto en CAV como en el Estado.

En el sector bancario, se prevé un crecimiento del saldo de crédito cercano al 1,5%, con un buen comportamiento tanto de la financiación a empresas como a particulares.

En definitiva, hemos cerrado un buen año 2024, en un entorno complejo y encaramos 2025 desde una sólida posición financiera, con unos objetivos de concesión de préstamos 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 2025 seguiremos acompañando a nuestros clientes, apoyando a nuevas empresas y generando por tanto un impacto positivo en las empresas y sociedad vasca.

Muchas gracias,

Óscar Eguskiza
Presidente

Egoera horretan, Luzarok 2024an 213 mailegu formalizatu zituen, 57,7 MM-ko zenbatekoarekin; kopuru hori 2023an baino % 23 handiagoa da, eta aurrekontuan aurreikusitako kopurua baino % 31 handiagoa. Eragiketa berrien helburu nagusia inbertsio produktiboetarako partaidetza-maileguak ematea izan da, eta Elkargi S.G.R. sozietatearekiko lankidetzari eutsi zaio, hark eragiketen % 48 bermatu baitzuen.

Donald Trumpek bere karguaz jabetzeak eta muga-zergen arloan hartutako lehen erabakiek baldintzatuta egingo diogu aurre 2025ari, eta nazioarteko gatazkekiko eta gastu militarrarekiko munduko lehen ekonomiaren posizionamenduak baldintzatuta.

Hazkunde eta inflazio aurreikuspenak ziurgabeak dira, bai Trump administrazioaren neurrien nondik norakoengatik, bai gainontzeko herrialdeetatik eman daitekeen erantzunagatik.

Arlo ekonomikoari dagokionez, Txinak eta AEBek 2024an erregistratutakoa baino hazkunde txikixeagoa izan dute (% 2,7 eta % 4,6), nahiz eta eurogunerako aurreikusitako % 1aren oso gainetik egon.

Gure inguruko hazkundea normalizatu egingo da BPGaren % 2 inguruko aurrerapenetan, nahiz eta zaila izan aurreikustea Europako politika berriek zer eragin izan dezaketen defentsaren arloan eta arantzelek zer eragin izan dezaketen hainbat sektoretan, hala nola altzairuarenean eta automobilgintzarenean. Alemaniako ekonomiaren martxa ere faktore garrantzitsua izango da hazkunde horretan.

Inflazioak 2025ean moderatzen jarraitzea espero da. Eurogunean, urteko bigarren seihilekoan, % 2an egon liteke, eta Estatuan, berriz, % 2,5 inguruko KPIa aurreikusi dute.

Eszenatoki hori ikusita, interes tasen jaitsierekin hasi du urtea Europako Banku Zentralak, baina egungo ezjakintasunak direla eta, ez dute etorkizunerako biderik jakinarazi, eta etorkizunean erabakiak hartzeko orduan kontuan hartuko dituzten aldagaiak azaltzean zentratu dira.

Jarduera ekonomikoari eta demografiaren bilakaerari esker, langabezia-tasak jaisten jarraituko dute, bai EAEn, bai Estatuan.

Banku-sektorean, kreditu-saldoa % 1,5 inguru haztea aurreikusten da, eta portaera ona izango du bai enpresen bai partikularren finantzaketan.

Laburbilduz, 2024a urte ona izan da, giroa konplexua izan dela kontuan hartuta, eta 2025. urteari finantza-posizio sendo batean oinarrituta ekin diogu, maileguak emateko helburuak zifra historiko maximoetan ditugula.

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.

2025ean gure bezeroei laguntzen eta enpresa berriak babesten jarraituko dugu, eta, horrenbestez, euskal enpresetan eta gizartean eragin positiboa sortzen.

Eskerrik asko,

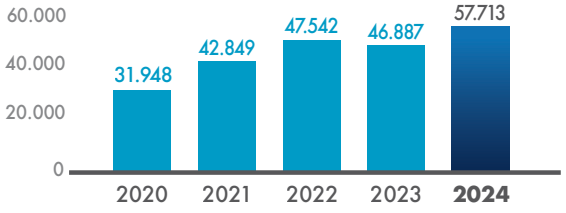
Óscar Eguskiza
Lehendakaria

2.

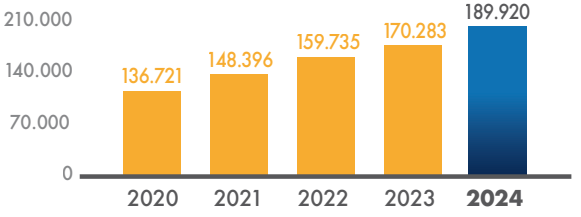
Zifra
aipagarrienak

Cifras
más relevantes

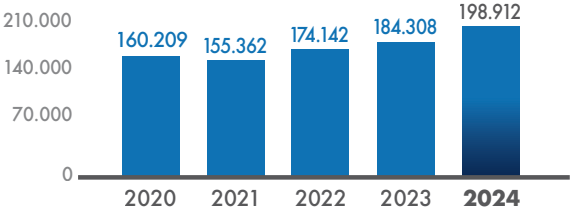
PRÉSTAMOS FORMALIZADOS



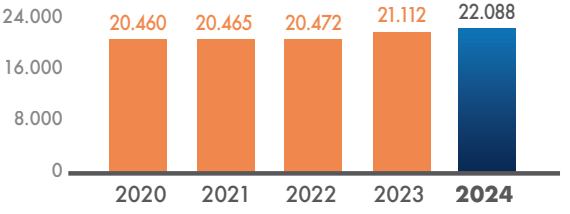
PRÉSTAMOS EN VIGOR



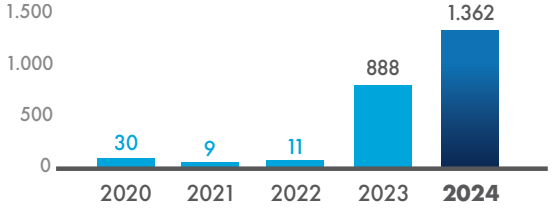
BALANCE



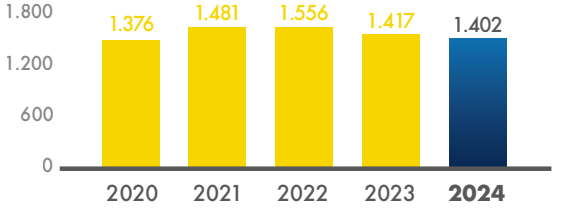
FONDOS PROPIOS



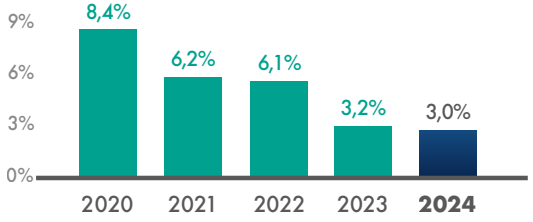
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS



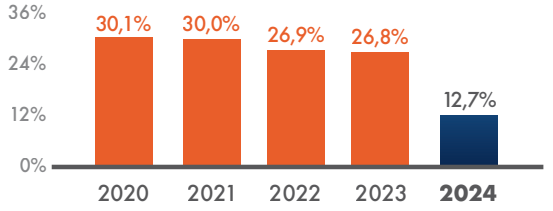
FONDOS DE INSOLVENCIA



RATIO DE MOROSIDAD



RATIO DE SOLVENCIA



Importes expresados en miles de euros

3.

Informazio
ekonomiko eta finantzarioa

Información
económico financiera

2024 se ha caracterizado por unos elevados tipos de interés, en torno al 4%, los más altos desde 2008. A pesar del encarecimiento del dinero, el ritmo de inversiones de las pymes se ha mantenido o incluso elevado. En este ejercicio se han formalizado 213 operaciones por importe de 57.713 miles de euros, lo que representa un incremento del 23% sobre el volumen alcanzado en el ejercicio anterior. Corresponden en su totalidad al Convenio de Colaboración Financiera entre el Gobierno Vasco, Entidades Financieras, Sociedades de Garantía Recíproca y LUZARO (en adelante Convenio de Colaboración Financiera).

Con estas operaciones, el total de formalizaciones realizadas por LUZARO a lo largo de sus 32 años de actividad crediticia se sitúa en 984 millones de euros, de los que 189.920 miles se mantienen en vigor a finales de 2024, con un incremento del 12% sobre el año anterior. El volumen de las bajas del conjunto de la cartera en el ejercicio se ha situado en 36.154 miles de euros.

2024 urtean interes tasak altuak izan dira, %4 inguruan, 2008 geroztik altuenak. Nahiz eta dirua garestitu den, ETEen inbertsio erritmoa mantendu eta hazi ere egin da. Ekitaldian 213 eragiketa formalizatu dira, 57.713 mila euroko zenbatekoan. Beraz, formalizatutako bolumena aurreko ekitaldian lortutakoa baino %23 handiagoa izan da. Eusko Jaurlaritzaren, Finantza Erakundeen, Elkarren Bermerako Sozietateen eta LUZAROren arteko Finantza Lankidetzako Hitzarmenaren barnean (aurrerantzean, Finantza Lankidetzako Hitzarmena) sinatu dira guztiak.

Eragiketa horiekin, guztira 984 milioi euroko formalizazioak egin ditu LUZAROk bere 32 urteko kreditu jardueran, eta kopuru horretatik 189.920 mila indarrean zeuden 2024ko ekitaldiaren amaieran; hau da, aurreko urtean baino %12 gehiago. Zorro osoko bajen bolumena 36.154 mila eurokoa izan da ekitaldian.

Año	2020	2021	2022	2023	2024
Préstamos formalizados	125	145	184	166	213
Préstamos en vigor	840	860	916	935	1.027
Importes formalizados	31.948	42.849	47.542	46.887	57.713
Importes en vigor	136.721	148.396	159.735	170.283	189.920

Importes expresados en miles de euros

3.1

ANÁLISIS DE LAS PRESTATARIAS DEL CONVENIO DE COLABORACIÓN FINANCIERA

FINANTZA LANKIDETZAKO HITZARMENEKO MAILEGARIEN AZTERKETA

3.1.1. Operaciones formalizadas

En el ejercicio 2024 se han formalizado 57.713 miles de euros en el marco del Convenio de Colaboración Financiera, con un incremento del 24% respecto al año anterior.

De los 57.713 miles formalizados en 2024, el 98% (56.796 miles de euros) ha tenido como finalidad la financiación de inversiones (en fijo y circulante) y el 2% (917 miles) la consolidación financiera.

El sector de industrias manufactureras se mantiene como el mayor receptor de los préstamos de LUZARO con un 41% de lo formalizado. El sector de servicios empresariales se ha posicionado en segundo lugar con un 24%.

En la distribución sectorial de la cartera en vigor en 2024 el sector de industrias manufactureras con 82.943 miles de euros se mantiene como principal sector aunque reduce su participación del 46% al 44%. Le siguen en importancia el sector de servicios empresariales con un 21% y el de comercio y reparaciones con un 11%.

3.1.1. Formalizatutako eragiketak

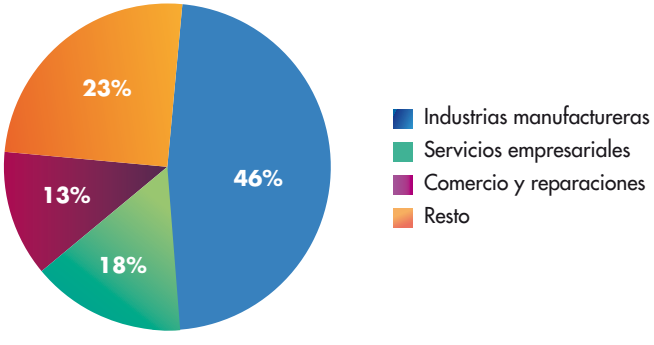
2024ko ekitaldian 57.713 mila euro formalizatu dira Finantza Lankidetzako Hitzarmenaren esparruan; hots, aurreko urtean baino %24 gehiago.

2024ko ekitaldian formalizatutako 57.713 mila euroetatik, %98k (56.796 mila euro) inbertsioak finantzatzea izan du helburu (finkoan eta zirkulatzailean) eta gainerako %2 (917 mila euro) finantza kontsolidaziora bideratu da.

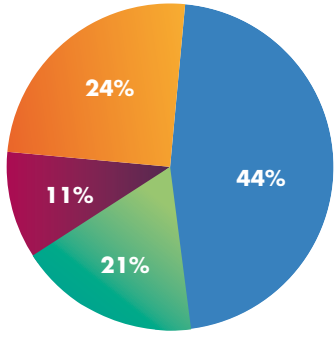
Manufaktura industriaren sektorea izan da LUZAROren mailegu hartzaile nagusia (aurreko urteetan bezalaxe), formalizatutakoaren %41 jaso du eta. Enpresa zerbitzuen sektorea bigarren tokian kokatu da, %24 hartuta.

2024an indarrean zegoen zorroaren banaketa sektorialean, manufaktura industrien sektorea 82.943 mila eurorekin nagusi mantentzen da, nahiz eta zorroaren %46tik %44ra murriztu. Ondoren, garrantzia mailan, enpresa zerbitzuen sektorea (%21) eta merkataritza eta konponketena datoz (%11).

Saldo vivo por sector 2023



Saldo vivo por sector 2024



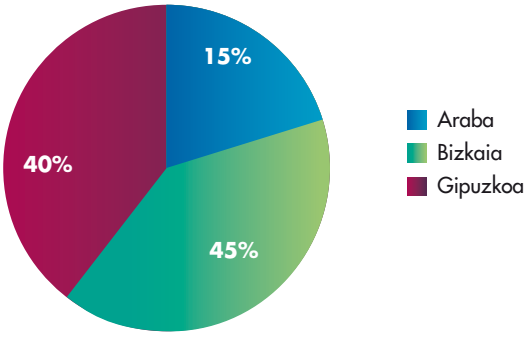
Desde el punto de vista territorial, Gipuzkoa ha formalizado el 42% (40% en 2023), Bizkaia el 42% (42% en 2023) y Araba el 16% (18% en 2023).

En cuanto a la distribución del saldo en vigor, la mayor cuota, con el 43%, corresponde a Bizkaia, seguida de Gipuzkoa con un 41% y Araba con el 16%. Respecto al ejercicio anterior disminuye la cuota de Bizkaia y aumenta el peso de Gipuzkoa y Araba.

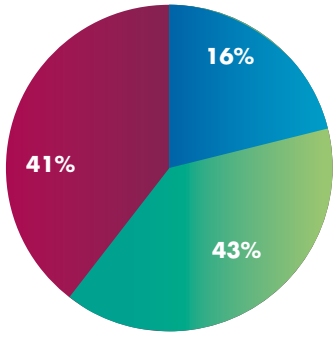
Lurraldearen ikuspuntutik begiratuta, Gipuzkoak %42 formalizatu du (2023an %40 izan zen), Bizkaiak %42 (2023an %42) eta Arabak %16 (2023an %18).

Indarrean den saldoaren banaketan, kuotarik handiena Bizkaiari dagokio (%43), eta ondotik datoz Gipuzkoa (%41) eta Araba (%16). Aurreko ekitaldiarekin alderatuz, Bizkaiaren pisua txikitu egin da eta aldiz Araba eta Gipuzkoaren pisua handitu.

Saldo vivo por TTHH 2023



Saldo vivo por TTHH 2024



3.1.2. Saldos dudosos y provisiones para insolvencias

La cifra del conjunto de activos dudosos se ha situado en 19.024 miles de euros, representando el 10,0% sobre el total de las operaciones en vigor. El Convenio de Colaboración Financiera firmado mitiga el riesgo de LUZARO, de modo que en 2024 el riesgo dudoso se ha situado en 1.069 miles de euros.

Siguiendo el criterio de máxima prudencia, LUZARO mantiene un importante volumen de provisiones para insolvencias que se cifra en 1.402 miles de euros en 2024. 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 19.024 mila euro da; hau da, indarrean dauden eragiketen kopuru osoaren %10,0. Sinatutako Finantza Lankidetzako Hitzarmenak arindu egiten du LUZAROren arriskua. Hala, bada, zalantzazko arriskua 1.069 mila eurokoa izan da 2024an.

Zuhurtasun handienaren irizpideari jarraikiz, LUZAROk hornidura bolumen nabarmena du kaudimen gabezietarako: 2024an, 1.402 mila euro ziren. Hornidura horiek sor litezkeen balizko kobraezinak estaltzen dituzte; bestela esanda, LUZAROk zalantzazkotzat jotzen diren maileguetan hartutako arriskua estaltzen dute.

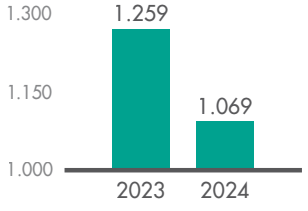
Por tanto, en 2024 la sociedad cuenta con unas provisiones para insolvencias, calculadas según la normativa en vigor del Banco de España, de 1.402 miles de euros, dando una cobertura del 131,1% del riesgo dudoso asumido por LUZARO.

Beraz, 2024an, sozietateak 1.402 mila euro zituen kaudimen gabeziei aurre egiteko (Espainiako Bankuaren indarreko araudiaren arabera kalkulatuta) eta LUZAROK bere gain hartutako zalantzazko arriskuaren %131,1 estaltzen zuen kopuru horrek.

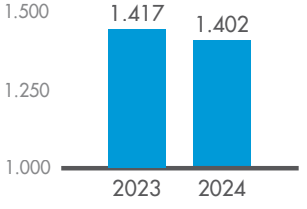
Año	2023	2024	Variación
Saldo vivo	170.411	190.061	12%
Saldo dudoso	18.883	19.024	1%
% dudoso s/saldo vivo	11,1%	10,0%	-1,1
Riesgo dudoso	1.259	1.069	-15%
Provisiones Ptamos. Normal y V.E.	413	500	21%
Provisiones Ptamos. Dudosos	1.004	902	-10%
Total provisiones para insolvencias	1.417	1.402	-1%
% Provisiones s/riesgo dudoso	112,5%	131,1%	18,6

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

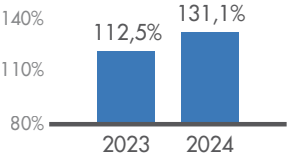
RIESGO DUDOSO



PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS



% PROVISIONES S/RIESGO DUDOSO



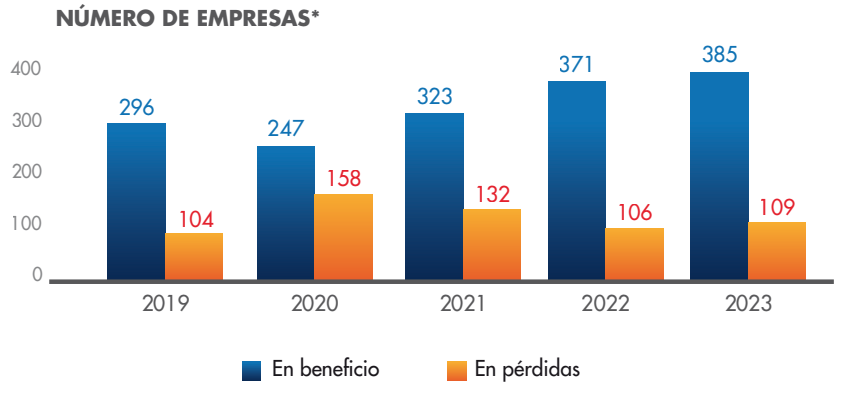
Importes expresados en miles de euros

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

En 2023 (último ejercicio del que se disponen datos) el 78% de las empresas obtuvieron resultados positivos, manteniéndose al nivel del ejercicio anterior.

3.1.3. Mailegarien emaitzak eta haien fondo propioen bilakaera

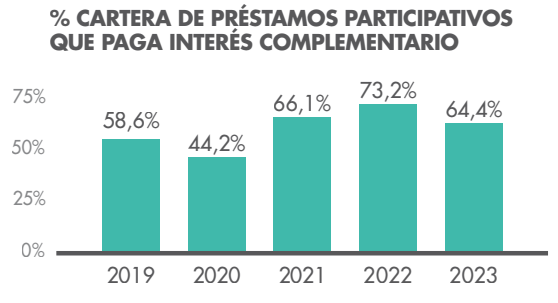
2023an (datuak ditugun azken ekitaldia), enpresen %78ak emaitza positiboak izan zituen, aurreko ekitaldian bezala.



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

Un 64,4% de la cartera susceptible de liquidación complementaria pagó el interés complementario correspondiente al ejercicio 2023, disminuyendo en 8,8 puntos básicos respecto al ejercicio anterior.

Likidazio osagarria izan dezakeen zorroaren %64,4k ordaindu zuen 2023ko ekitaldiko interes osagarria; aurreko ekitaldiaren aldean, 8,8 puntutan jaitsi 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 249 millones de euros, con un incremento medio anual del 7,9%.

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 2023, 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, 249 miloi euro hazi dira bezero diren enpresen fondo propioak; hau da, batez beste %7,9 izan da haien urteko hazkundea.

Mailegua formalizatu aurreko ekitaldia itxi zenetik 2023ko ekitaldia itxi arte, bilakaera hau izan dute indarrean dauden maileguen enpresa titularren fondo propioek:

		VARIACIÓN FFPP A 2023		
Importe formalizado	**FFPP iniciales**	**Total**	**% Total**	**% Medio Anual**
232.573	1.209.059	248.548	20,6%	7,9%

Importes expresados en miles de euros

3.1.4. Inversiones financiadas

De los 57.713 miles de euros formalizados en 2024, los préstamos para la financiación de inversiones (en fijo y circulante) han supuesto 56.796 miles de euros y los de consolidación financiera 917 miles, siendo reseñable el predominio de los primeros, alcanzando una participación del 98% sobre el conjunto del año.

Los citados 56.796 miles de euros para inversión formalizados durante el año 2024 han contribuido a financiar unas inversiones de más de 162 millones de euros. Representan el 35,0% de las inversiones y se sitúan por encima de la media histórica de 23,2%.

3.1.4. Finantzatutako inbertsioak

2024an formalizatutako 57.713 mila euroetatik, inbertsioak finantzatzeko maileguek (finkoan eta zirkulatzailean) 56.796 mila euro hartu dituzte, eta finantza kontsolidaziokoek 917 mila euro. Nabarmentzekoa da lehenengoen nagusitasuna, urteko multzo osoaren %98ko partaidetza izatera iritsi dira eta.

2024. urtean inbertsioak egiteko formalizatu diren 56.796 mila euro horiei esker, 162 milioi eurotik gorako inbertsioak finantzatu dira; inbertsioen %35,0 hain zuzen ere, %23,2ko batazbesteko historikoaren gainetik.

Año formalización	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**Total 1993-2024**
Principal formalizado	31.038	42.791	47.542	46.707	57.713	**901.590**
Préstamos inversión	25.487	39.965	43.871	40.540	56.796	**588.480**
Inversión realizada por las empresas	80.095	145.976	131.984	87.480	162.075	**2.533.909**
%Inversión financiada por LUZARO	31,8%	27,4%	33,2%	46,3%	35,0%	**23,2%**

Importes expresados en miles de euros

3.2

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS
EMAITZEN AZTERKETA

	2023		2024		
Cuenta de resultados	**Importe**	**% s/ATM**	**Importe**	**% s/ATM**	**% Variación**
Ingresos Financieros	7.073	4,01	9.276	4,78	31
Gastos Financieros	5.043	2,86	6.843	3,53	36
MARGEN FINANCIERO	2.030	1,15	2.433	1,25	20
Otros Productos Ordinarios	206	0,12	242	0,12	17
MARGEN ORDINARIO	2.236	1,27	2.675	1,38	20
Gastos de Explotación	1.036	0,59	1.100	0,57	6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.200	0,68	1.575	0,81	31
Dotaciones e Insolvencias (Neto)	-312	-0,18	-213	-0,11	-32
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	888	0,50	1.362	0,70	53
Impuesto sobre beneficios	251	0,14	384	0,20	53
RESULTADO DEL EJERCICIO	**637**	**0,36**	**978**	**0,50**	**54**

Importes expresados en miles de euros

3.2.1. Margen financiero: ingresos y gastos financieros

El margen financiero obtenido ha sido de 2.433 miles de euros, con un incremento del 20% respecto al año anterior, situándose en el 1,25% del activo total, frente al 1,15% 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 aumentado respecto al ejercicio anterior y en 2024 se cifra en 69 miles de euros.

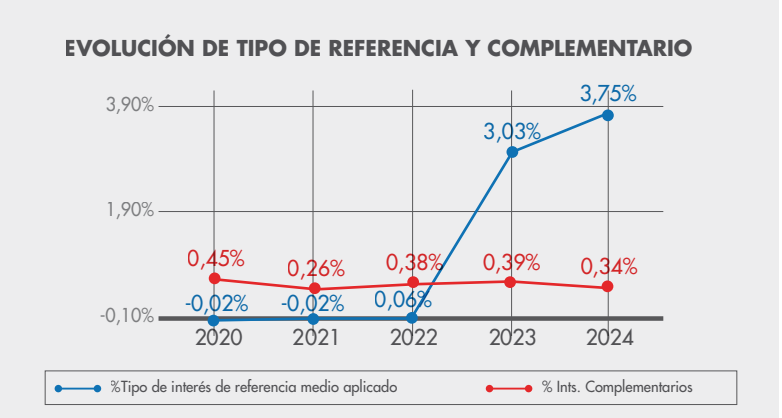
Como puede observarse en el gráfico siguiente, el tipo de referencia medio aplicado (en base al Euribor) a los préstamos en este último año ha aumentado a 3,75%. El tipo de interés medio aplicado, sin considerar intereses complementarios, ha aumentado de 3,93% a 4,67%. El tipo de interés complementario medio ingresado en 2024 (correspondiente a 2023) se ha situado en 0,34%, por debajo del 0,39% obtenido el ejercicio anterior.

3.2.1. Finantza marjina: finantza sarrerak eta gastuak

Lortutako finantza marjina 2.433 mila eurokoa izan da: %20 handiagoa, aurreko urtearekin alderatzen badugu. Hori horrela, batez besteko guztizko aktiboaren %1,25 izatera iritsi da, aurreko ekitaldiko %1,15aren 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 hazi da eta 2024an 69 mila eurokoa izan da.

Hurrengo grafikoan ikus daitekeen bezala, azken urte honetan handitu da maileguei aplikatutako batez besteko erreferentzia tasa (Euriborrean oinarrituta); 2024an %3,75an kokatu da. Interes osagarriak kontuan hartu gabe aplikatutako batez besteko interes tasa %3,93tik %4,67ra igo da. 2024an sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa (2023 urteari dagokiona) %0,34 izan da, aurreko ekitaldian lortutako %0,39koaren azpitik.



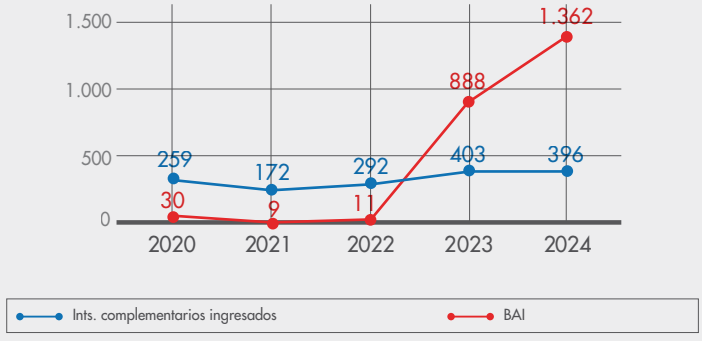
Dada la cualidad de participativos de los préstamos de inversión que concede LUZARO, en lo que a intereses se refiere, la evolución de los intereses complementarios tiene un impacto directo en la cuenta de resultados de la sociedad.

En 2024 se han ingresado 396 miles de euros de interés complementario (liquidados sobre cuentas anuales de 2023), un 2% menos que en el ejercicio precedente, cuando se percibieron 403 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.

2024. urtean 396 mila euroko interes osagarriak sartu ziren (2023 urteko kontuen gain likidatuta), aurreko urtean baino %2 gutxiago, orduan 403 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 2024 (sobre cuentas anuales de 2023) se tomó como base el saldo medio en 2023 de los préstamos susceptibles de liquidación complementaria, que había crecido un 14% respecto a 2022. El tipo de interés complementario medio ingresado decreció en 0,05 puntos porcentuales (del 0,39% al 0,34%).

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, 2024an likidatu beharreko interes osagarriak kalkulatzeko (2023 urteko kontuen gain), likidazio osagarria izan dezaketen maileguen 2023ko batez besteko saldoa hartu zen oinarritzat, eta 2022 urtekoarekin alderatuz gero %14 handiagoa zen. Sartutako batez besteko interes osagarriaren tasa 0,05 portzentaje puntu jaitsi zen (%0,39tik %0,34ra).

Hurrengo taulan jasotzen da gehienezko kopuruaren gain sartutako osagarri portzentaia:

INTERÉS COMPLEMENTARIO INGRESADO EN EL AÑO

	Máximo posible	Importe ingresado	% s/máx.
2023	536	403	75
2024	608	396	65

Importes expresados en miles de euros

3.2.2. Margen ordinario

Las comisiones netas de apertura y de gestión ingresadas por LUZARO durante 2024 se han situado en 200 miles de euros frente a los 181 miles del año anterior, lo que supone un incremento del 11%.

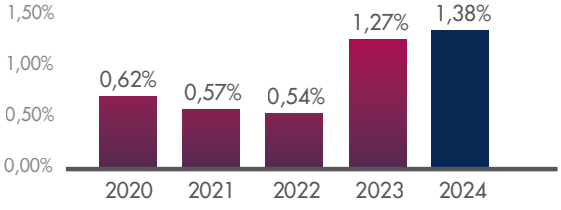
El margen ordinario se ha situado en 2.675 miles de euros, lo que supone un incremento del 20% respecto al ejercicio anterior y una tasa sobre el volumen de balance medio del 1,38%.

3.2.2. Marjina arrunta

LUZAROk 2024an jasotako irekitze eta kudeatze komisio garbiak 200 mila eurokoak izan dira; aurreko urtean 181 mila eurokoak izan zirela kontuan hartuta, %11 igo dira.

Marjina arrunta 2.675 mila eurokoa izan da; hau da, aurreko ekitaldian baino %20 gehiago, eta batez besteko balantzearen bolumenaren tasa %1,38koa 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 2024 se han situado en 1.100 miles de euros frente a los 1.036 miles de euros de 2023, representando el 0,57% sobre los activos totales medios (0,59% en 2023).

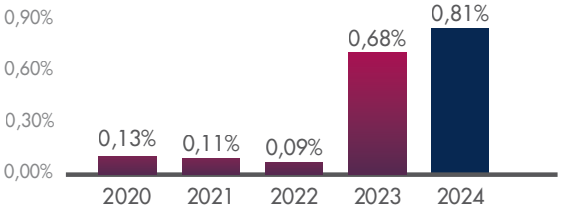
El margen de explotación se ha situado en 1.575 miles de euros, aumentando un 31% respecto al ejercicio anterior en el que se situó en 1.200 miles. Representan el 0,81% de los activos totales medios, por encima del 0,68% del año anterior.

3.2.3. Ustiapen marjina

LUZAROk, ETE-ei laguntza eta babesa emateko finantzaketa baldintza onenetan eskaini nahian, politika zuhurra dauka ustiapen gastuetarako. 2024ko ekitaldian 1.100 mila euro izan dira, 2023ko 1.036 mila euroen aldean. Batez besteko guztizko aktiboen %0,57 izan dira (%0,59 2023an).

Ustiapen marjina 1.575 mila eurokoa izan da; hau da, aurreko ekitaldikoa baino %31 handiago, orduan 1.200 mila eurokoa izan zen-eta. Batez besteko guztizko aktiboen %0,81 da hori, aurreko urteko %0,68ren 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 2024 han ascendido a 775 miles de euros frente a 714 miles del año anterior, y las recuperaciones han sido de 562 miles frente a 402 miles de 2023.

Como consecuencia, el neto de dotaciones y recuperaciones arroja un resultado de 213 miles de euros de gasto frente a los 312 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 2024.

3.2.4. Zuzkidurak eta berreskurapenak

Arriskuak sailkatzeko orduan eta zuzkidurak egitean, zuhurtasun handieneko irizpideari eutsi zaio. 2024an egindako zuzkidurek 775 mila euro bildu dituzte, eta berreskurapenek, berriz, 562 mila euro; konparaziotara, 2023an 714 eta 402 mila euro izan ziren, hurrenez hurren.

Ondorioz, zuzkidura eta berreskurapenen emaitza garbia 213 mila euroko gastua izan da, aurreko ekitaldiko 312 mila euroen aldean. Azkenean islatu den gastuak, batez ere, zuhurtasun irizpide bati erantzuten dio. Horregatik, 2024ko ekitaldi honetarako zuzkidurak ahalik eta gehien handitzeko irizpidea mantendu dugu.

3.2.5. Resultados

El resultado antes de impuestos ha sido de 1.362 miles de euros, frente a 888 miles del año anterior, y el beneficio alcanzado por LUZARO en el ejercicio terminado se ha situado en 978 miles de euros.

Los 978 miles de euros de resultado del ejercicio 2024 se han destinado a Reservas Voluntarias.

3.2.5. Emaitzak

Zerga aurretiko emaitza 1.362 mila euro izan da, aurreko urteko 888 mila euroen aldean, eta LUZAROK amaitutako ekitaldian lortutako onura 978 mila eurokoa izan da.

2024ko ekitaldiko 978 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 21.107 miles de euros, importe superior al del año anterior. El coeficiente de solvencia alcanza al cierre del ejercicio un nivel del 12,70%.

En el año 2024 el Banco de España solicitó a LUZARO una modificación en el cálculo de requerimientos de capital por riesgo de crédito para no rebasar los porcentajes para que un riesgo sea considerado Gran Riesgo. Este recálculo generó un impacto negativo en la solvencia de la entidad.

3.2.6. Baliabide propioak eta kaudimen koefizientea

Ekitaldiaren itxieran, sozietatearen baliabide propioak, Espainiako Bankuak indarrean duen araudiaren arabera zenbatuak, 21.107 mila eurokoak ziren, aurreko urtean baina handiago. Ekitaldiaren itxieran, kaudimen koefizientea %12,70koa izan zen.

2024 urtean Espainiako Bankuak kreditu arriskuaren araberako kapital beharra kalkulatzeko era alda zezan eskatu zion LUZAROri, horrela arrisku bat Arrisku Handi bezala sailkatzeko portzentaiak gainditu ez zitzan. Birkalkulu honek entitatearen kaudimenean eragin negatiboa izan zuen.

Año	2022	2023	2024
Recursos propios computables	20.234	20.444	21.107
Coeficiente de solvencia (%)	**26,92**	**26,80**	**12,70**
Superávit de recursos propios	14.220	17.011	13.630

Importes expresados en miles de euros

4.

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.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2024, en febrero de 2025 se llevó a cabo la firma de un nuevo Convenio de Colaboración Financiera y se formalizó una concesión con el Banco Europeo de Inversiones por 100 M€.

2024 urtea itxi ondoren, 2025eko otsailean, Finantza Lankidetzako Hitzarmen berria sinatu zen eta Europako Inbertsio Bankuarekin 100 M€-ko finantzaketa formalizatu zen.

4.2

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

Al cierre del ejercicio 2024 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.

2024ko 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
Caja Laboral Popular, S.C.C. *(representada por Don Óscar Eguskiza Sierrasesumaga)*

Vicepresidente
Don Fernando del Hoyo Gil

Vocales
Don Javier Abascal Idigoras
Doña Amaia del Villar Rodrigo
Don Francisco Javier Cortajarena Goñi
Don Fernando Irigoyen Zuazola
Don Francisco Javier Larrañaga Garmendia
Doña Arantza Larrauri Aranguren
Don Ignacio Navarro Cameo
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 Doña Lizet Rocío Martínez Prado)

Secretaria
Doña Paula Echenique Gómez

COMISIÓN EJECUTIVA

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

Vicepresidente
Don Fernando del Hoyo Gil

Vocales
Don Javier Abascal Idígoras
Doña Amaia del Villar Rodrigo
Torre de Hércules Inversiones Corporativas, S.L.
(representada por Don Jesús Suárez Garrido)

Secretaria
Doña Paula Echenique Gómez

En el finalizado ejercicio de 2024 se celebraron tres Juntas Generales de Accionistas y cinco reuniones de Consejo de Administración.

En reunión del Consejo de Administración celebrado el 21 de marzo de 2024 se nombró Presidente y Vicepresidente de la Sociedad para los años 2024 y 2025 a Caja Laboral Popular, S.C.C. (representada por Don Óscar Eguskiza Sierrasesumaga) y a Don Fernando del Hoyo Gil.

Amaitutako 2024ko ekitaldian, Akziodunen Batzar Nagusiaren hiru bilera eta Administrazio Kontseiluaren bost bilera egin ziren.

2024ko martxoaren 21eko Administrazio Kontseiluan, Caja Laboral Popular, S.C.C. (Óscar Eguskiza Sierrasesumaga jaunak ordezkatua) eta Fernando del Hoyo Gil jauna izendatu zituzten 2024 eta 2025an presidente eta presidenteorde izateko, hurrenez hurren.

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.

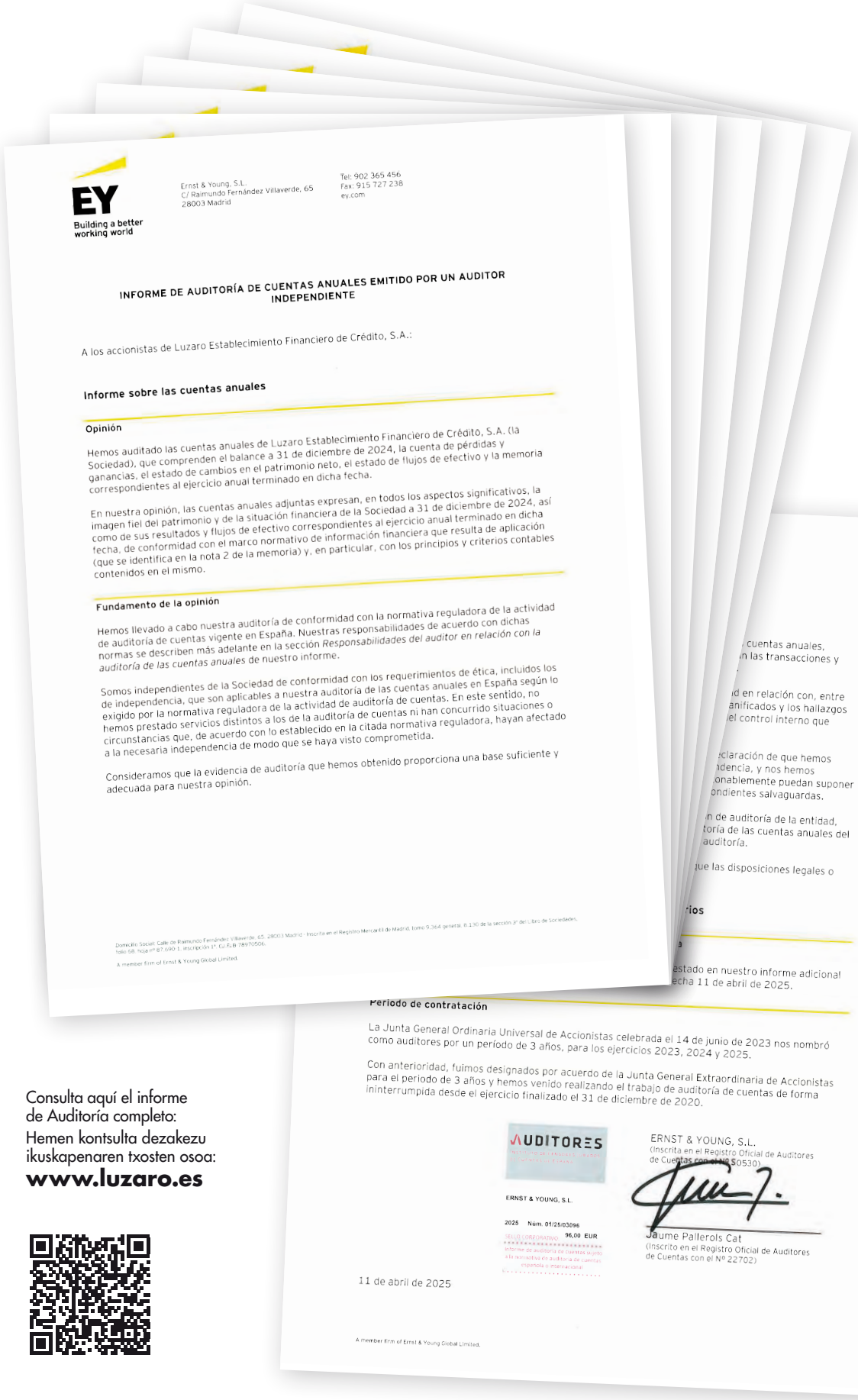
4.5 SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE
BEZEROENTZAKO ARRETA ZERBITZUA

Durante el ejercicio 2024 no se han presentado quejas ni reclamaciones por parte de los clientes de LUZARO.

2024ko ekitaldian LUZAROren bezeroek ez dute ez kexarik ez erreklamaziorik aurkeztu.

5.

Urteko kontuen ikuskapena
Auditoría de cuentas anuales



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

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

Building a better working world

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 2024, 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 2024, 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 9.364 general, 8.130 de la sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº M-87.690-1, inscripción 1ª. C.I.F. B 78970506.

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

6

...cuentas anuales,
...n las transacciones y

...d en relación con, entre
...anificados y los hallazgos
...el control interno que

...claración de que hemos
...idencia, y nos hemos
...onablemente puedan suponer
...ondientes salvaguardas.

...n de auditoría de la entidad,
...toría de las cuentas anuales del
...auditoría.

...que las disposiciones legales o

...rios

...estado en nuestro informe adicional
...echa 11 de abril de 2025.

Período 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, para los ejercicios 2023, 2024 y 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas para el periodo 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 2020.

AUDITORES

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03096
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

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)

11 de abril de 2025

A member firm of Ernst & Young Global Limited.

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

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2024	2023 (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.553	8.528
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	**188.824**	**175.320**
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos y anticipos	**188.824**	**175.320**
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	195	5.798
Clientela	188.628	169.522
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	-	-

(*)El balance a 31 de diciembre de 2023 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	2024	2023 (*)
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	**303**	**263**
Inmovilizado material	**303**	**263**
De uso propio	303	263
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	**269**	**255**
Activos intangibles	**-**	**-**
Fondo de comercio	-	-
Otros activos intangibles	-	-
Activos por impuestos	**65**	**31**
Activos por impuestos corrientes	-	-
Activos por impuestos diferidos	65	31
Otros activos	**-**	**-**
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Existencias	-	-
Resto de los otros activos	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	**166**	**166**
TOTAL ACTIVO	**198.912**	**184.308**

(*)El balance a 31 de diciembre de 2023 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en miles de euros)

PASIVO	2024	2023 (*)
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	**176.112**	**162.702**
Depósitos	**175.836**	**162.600**
Bancos centrales	-	-
Entidades de crédito	174.353	161.070
Clientela	1.482	1.530
Valores representativos de deuda emitidos	-	-
Otros pasivos financieros	**276**	**102**
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	**419**	**229**
Pasivos por impuestos corrientes	419	229
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Capital social reembolsable a la vista	-	-
Otros pasivos	**292**	**265**
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	**176.823**	**163.196**

(*)El balance a 31 de diciembre de 2023 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2024	2023 (*)
Fondos propios	**22.088**	**21.112**
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	**1**	**3**
Ganancias acumuladas	**-**	**-**
Reservas de revalorización	**-**	**-**
Otras reservas	**15.984**	**15.347**
(-) Acciones propias	**-**	**-**
Resultado del ejercicio	**978**	**637**
(-) 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	**22.088**	**21.112**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**198.912**	**184.308**
PRO MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE		
Compromisos de préstamo concedidos	**3.978**	**2.055**
Garantías financieras concedidas	**-**	**-**
Otros compromisos concedidos	**-**	**-**

(*)El balance a 31 de diciembre de 2023 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

LUZARO ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Expresado en miles de euros)

	2024	2023 (*)
Ingresos por intereses	**9.476**	**7.254**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Activos financieros a coste amortizado	9.476	7.254
Restantes ingresos por intereses	-	-
(Gastos por intereses)	**(6.843)**	**(5.043)**
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	**-**	**-**
A) MARGEN DE INTERESES	**2.633**	**2.211**
Ingresos por dividendos	**-**	**-**
Ingresos por comisiones	**25**	**26**
(Gastos por comisiones)	**-**	**-**
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	**18**	**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	**2.677**	**2.239**
(Gastos de administración)	**(1.051)**	**(801)**
(Gastos de personal)	**(499)**	**(510)**
(Otros gastos de administración)	**(553)**	**(291)**
(Amortización)	**(49)**	**(237)**
(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)	**(213)**	**(312)**
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	-	-
(Activos financieros a coste amortizado)	(213)	(312)
(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	**1.362**	**888**
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	**(384)**	**(251)**
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**978**	**637**
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	**-**	**-**
E) RESULTADO DEL EJERCICIO	**978**	**637**

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

INFORME DE GESTIÓN DE LUZARO 2024

Formalizaciones de Préstamos
En el ejercicio 2024 se han formalizado 213 préstamos por un importe total de 57.713 m€, alcanzando un 128% en número de préstamos y un 123% del volumen formalizado a diciembre del año anterior (166 operaciones por 46.887 m€). **La actividad crediticia desarrollada por LUZARO se ha incrementado de modo destacable respecto al nivel del ejercicio anterior.**

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 56.796 m€ alcanzando el 98% del total, frente al 87% de diciembre anterior. Las formalizaciones del año se desglosan en un 82% para los préstamos de inversión y un 17% para activo circulante. Los préstamos destinados a consolidación financiera, con un importe de 917 m€, han supuesto un 2% del total del importe formalizado, frente al 13% del año anterior.

Balance
Con la actividad desarrollada este año, el saldo de créditos en vigor se sitúa en un valor bruto de 190,1 M€, aumentando 19,6 M€ (11,5%) respecto a diciembre del año anterior. Este crecimiento es el resultado, principalmente, del importante volumen de formalizaciones del ejercicio.

La Tesorería se sitúa en 9,6 M€, un 12,0% por encima de diciembre anterior. Del préstamo BEI formalizado a finales del 2022 por 25 M€, durante el ejercicio se han dispuesto los últimos 15 M€ que quedaban por disponer, 10 M€ el 22 de marzo y 5 M€ el 16 de septiembre. (En febrero 2025 se ha firmado una nueva financiación por 25 M€, de los que los 10 M€ primeros se dispondrán a primeros de marzo 2025).

Los Fondos Propios, con la cifra de 22,1 M€, aumentan un 4,6% respecto a diciembre de 2023.

Como resultado de las variaciones señaladas, el total de Balance aumenta a 198,9 M€, un 7,9% superior a diciembre anterior.

Coeficiente de Solvencia
El Coeficiente de Solvencia es del 12,70%.

En el año 2024 el Banco de España solicitó a Luzaro una modificación en el cálculo de requerimientos de capital por riesgo de crédito para no rebasar los porcentajes para que un riesgo sea considerado Gran Riesgo. Este recálculo generó un impacto negativo en la solvencia de la entidad.

Tras varias reuniones entre Luzaro y Banco de España, se decidió proceder al cálculo de los requerimientos de capital por riesgo de crédito considerando como contraparte al prestatario, sin repercutir la parte de riesgo garantizada en los avalistas ya que, es la suma del importe avalado por alguno de los avalistas de Luzaro el que genera ese rebasamiento en el porcentaje de Grandes Exposiciones que admite el Banco de España.

Esta forma de cálculo ha impactado negativamente en la solvencia de Luzaro, reduciéndose hasta el actual 12,70%.

Cuenta de Resultados
Los Ingresos Financieros alcanzan la cifra de 9.476 m€, un 31% por encima de diciembre anterior. Los Intereses de préstamos a clientes ascienden a 8.587 m€ y superan en un 32% los de diciembre pasado. Los Intereses Complementarios ingresados se sitúan en 396 m€ y quedan un 1% por encima de diciembre anterior.

Los Gastos Financieros suponen 6.843 m€, un 36% por encima de diciembre anterior. Como resultado, se ha obtenido un Margen de Intereses de 2.633 m€, con un incremento del 19% respecto a diciembre anterior.

El Margen Bruto obtenido es de 2.677 m€, un 20% superior al ejercicio anterior.

Los Gastos de Administración se sitúan en 1.052 m€ y aumentan un 31% respecto a diciembre de 2023. Las Amortizaciones se sitúan en 50 m€.

El Neto de Dotaciones y Recuperaciones de las Provisiones para Insolvencias efectuadas da un gasto a diciembre de 213 m€, disminuyendo un 32% respecto a los 312 m€ de gasto a diciembre de 2023.

En consecuencia, el Resultado antes de Impuestos ha sido de 1.362 m€, un 53% superior a los 888 m€ de 2023.

El **Beneficio del Ejercicio** ha sido de **978 m€**.

Activos Dudosos y Morosos
La composición de los 19.024 m€ de los activos dudosos por tipología de préstamo es la siguiente:

- 10.693 m€ CCF sin aval de SGR (con riesgo)
- 7.779 m€ CCF con aval de SGR
- 552 m€ Resto de convenios

De los 10.693 m€ de activos dudosos sin aval de SGR (con riesgo), 3.982 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 1.402 m€.

El Riesgo Dudoso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos con Riesgo), se sitúa en 1.069 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 131%.

El Riesgo Dudoso Moroso de LUZARO (que es el 10% de los Activos Dudosos Morosos con Riesgo), se sitúa en 398 m€, y la cobertura de las Provisiones para Insolvencias es del 352%.

Con relación al **Servicio de Atención al Cliente**, durante el año 2024 no se ha recibido ninguna queja ni reclamación.

Utilización de Instrumentos Financieros
La Sociedad dispone sus fondos en **Cuentas a la vista** no haciendo uso de otros activos o instrumentos financieros.

Evolución Previsible
Las previsiones de crecimiento del PIB para 2025 se sitúan en un 3,3% a nivel global, mientras que en España se espera un incremento del 2,3%, impulsado principalmente por la inversión privada y el consumo. Sin embargo, persisten riesgos externos derivados de los conflictos geopolíticos y la volatilidad financiera.

El Banco Mundial advierte que la inestabilidad política y el cambio climático siguen siendo amenazas y destaca la necesidad de impulsar la productividad y la inversión en tecnología e infraestructuras.

En la zona del euro, el crecimiento se mantendrá en torno al 2,5%, lo que podría llevar al Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés con el objetivo de estimular la actividad económica. En este sentido, Europa avanza en la integración financiera, un paso clave para mejorar la competitividad y facilitar el acceso a la inversión.

Se prevé que la inflación fluctúe en torno al objetivo de inflación del BCE del 2% a partir del segundo trimestre de 2025, en un contexto de relajación de las presiones sobre los costes y transmisión gradual del impacto de anteriores decisiones de política monetaria a los precios de consumo.

En el caso de España, el crecimiento será moderado, respaldado por los fondos europeos, aunque condicionado por la política fiscal y el consumo, con desafíos en el empleo y la adecuación salarial. Por otro lado, el euríbor sigue elevado, encareciendo la financiación y reduciendo la rentabilidad de los préstamos, aunque se espera una leve disminución durante este año.

A nivel global, las tensiones geopolíticas, especialmente las que enfrentan a EEUU y China, así como los conflictos en Oriente Medio y Europa del Este, afectan a la estabilidad económica. En España, la consolidación fiscal podría restringir el acceso a la financiación para pymes, limitando su crecimiento.

La nueva presidencia de Trump en EEUU puede intensificar el proteccionismo comercial, mediante aranceles y barreras comerciales, que podrían afectar negativamente a sectores clave del País Vasco, como el acero y la automoción; reduciendo su competitividad en EEUU y generando incertidumbre en las exportaciones.

En este contexto, la previsión para el año 2025 establece un volumen de formalización de operaciones de Préstamos a la Inversión y Consolidación financiera de 48 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 Administración 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 Administración 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 2024.

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 19 días.

Actividades realizadas en materia de Investigación y Desarrollo
Durante el ejercicio 2024, 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 2024 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, se han producido 2 hitos relevantes: por un lado, se ha firmado el Convenio de Colaboración Financiera entre la Administración General de la Comunidad Autónoma de Euskadi, Instituto Vasco de Finanzas, Elkargi SGR, Luzaro y Entidades Financieras Socias, por 3 años más. Por otro lado, se ha firmado una línea de crédito con el Banco Europeo de Inversiones, por hasta 100 Millones de euros, con un primer tramo de 25 Millones de euros; dicho préstamo está avalado por el Gobierno Vasco.

Ambas firmas garantizan la continuidad de la actividad de Luzaro.

kutxabank

FINANTZEN EUSKAL
INSTITUTUA
INSTITUTO VASCO
DE FINANZAS

LABORAL
kutxa

Sabadell

bankoa
ABANCA

GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO
e
enisa

LUZARO

PARTAIDETZAKO MAILEGUAK
PRÉSTAMOS PARTICIPATIVOS

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

luzaro@luzaro.eus
www.luzaro.eus