

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuak

2019ko abenduaren 31

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Kontu-ikuskapenari buruzko txostenarekin batera)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea.
Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko
litzake)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Urteko kontuen ikuskapen-txostena, kontu-ikuskari independente batek egin

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeko Batzar Nagusiar

Iritzia

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen (Erakundea) urteko kontuak ikuskatu ditugu. Horiek bere baitan hartzen dituzte 2019ko abenduaren 31ko balantzea, eta data horretan amaitutako ekitaldiari dagozkion galdu-irabazien kontua, ondare garbian izandako aldaketen egoera-orria, eskudiru-fluxuen egoera-orria eta memoria.

Gure iritzian, erantsita doazen urteko kontuek, alderdi garrantzitsu guztietan, zehaztasunez jasotzen dituzte Erakundearen 2019ko abenduaren 31ko ondarea eta finantza-egoera, baita data horretan amaitutako ekitaldiari dagozkion emaitzak eta eskudiru-fluxuak ere, aplikatzekoa den finantza-informaziori buruzko esparru arauemailearen —memoriaren 2(a) oharrean identifikatzen da— eta, zehazki, bertan jasotako kontabilitate-printzipioen eta -irizpideen arabera.

Iritziaren funtsa

Kontu-ikuskapena egiteko, Espainian indarrean dagoen kontu-ikuskapeneko jarduerari buruzko araudiari jarraitu diogu. Arau horien arabera, gure erantzukizunak aurrerago zehazten dira gure txostenaren atal honetan: Kontu-ikuskariaren erantzukizunak urteko kontuen ikuskapenarekiko.

Erakundearekiko independenteak gara, Espainian urteko kontuen gure ikuskapenari aplikatzekoak zaizkion etika-eskakizunen arabera (independentziarekin lotutakoak barne direla), eta kontu-ikuskapeneko jarduerari buruzko araudiari jarraituz. Ildo horretatik, ez dugu kontu-ikuskapenaz bestelako zerbitzurik egin, eta, adierazitako araudian ezarritakoaren arabera, ez da gertatu beharrezko independentziari eragin dion egoera edo inguruabarrik, hura arriskuan jarri duenik.

Gure ustez, lortu dugun kontu-ikuskapeneko ebidentziak oinarri nahikoa eta egokia ematen du gure iritzia azaltzeko.

Kontu-ikuskapenaren alderdi garrantzitsuenak

Kontu-ikuskapenaren alderdi garrantzitsuenak dira, gure iritzi profesionalaren arabera, uneko aldiari dagokion urteko kontuen gure ikuskapenean nabarmenentzat hartutako oker materialerako arriskuak. Arrisku horiek aztertu ditugu urteko kontuen osotasunari dagokion gure ikuskapenaren testuinguruan eta horien inguruan landu dugun iritzian oinarrituta, eta ez dugu bereiz adierazi arrisku horiei buruzko iritzia.

Finantza-inbertsioetako zorroaren existentzia eta balorazioa

Erakundearen 2019ko abenduaren 31ko finantza-inbertsioetako zorroa finantza-tresnetan inbertituta dago (ikus 6. oharra), eta aplikatzekoak diren horien balorazio-arauak erantsita doazen urteko kontuen 4. oharrean deskribatuta daude.

Finantza-tresna horien existentzia eta balorazioa funtsezko faktorea dira Erakundearen ondare-funtsa zehazteko eta haren hornidura teknikoak kalkulatzeko. Hortaz, gure ikuskapenaren alderdi garrantzitsutzat hartzen dugu hori.

Prozedura horien barruan, gure ikuskapenaren testuinguruan, Erakundearen kontrol-sistemen diseinua eta ezarpena ebaluatu ditugu, finantza-tresnetako zorroaren existentziarekin eta balorazioarekin lotuta.

Gainera, Erakundearen finantza-inbertsioetako zorroaren existentziari eta balorazioari dagokienez, jarraitutako prozedura nagusiak hauek dira:

- Erakunde gordailuzainak egiaztatu digu Erakundearen finantza-inbertsioetako zorroko inbertsioak eta partaidetzak badauela 2019ko abenduaren 31n.
- Kotizatutako baloreen lagin adierazgarri baterako, 2019ko abenduaren 31ko balorazioa egiaztatu dugu. Horretarako, Erakundeak kontabilizatutako baloreak alderatu ditugu merkatu antolatuetako kotizazio-prezioekin.
- Merkatu antolatuetan kotizatu gabeko inbertsio kolektiboko instituzioei dagokienez, berrikusi egin ditugu instituzio horiek emandako likidazio-balioak —edo, hala egokitu denean, haiek administratzen dituzten sozietate kudeatzaileek emandakoak—, eta Erakundeak kontabilizatutako baloreekin alderatu ditugu.
- Epemugara arte mantendutako finantza-inbertsioen narriadura objektiboki zehazteari dagokionez, Erakundeak erabilitako irizpideak indarrean dagoen araudira egokitzen diren ebaluatu dugu, eta egiaztatu dugu tituluek 2019ko abenduaren 31n duten arrazoizko balioa, ikus daitezkeen merkatuko datuetatik lortutakoa, haien kostu amortizatuaren aldean. Era berean, tituluen lagin baterako, jaulkitzailearen kreditu-ratinga egiaztatu dugu.
- Egiaztatu dugu, finantza-inbertsioetako zorroarekin lotuta, urteko kontuei buruzko informazioa egokia ote den aplikatzekoa den finantza-informazioari buruzko esparru arauemailearen arabera.

Bestelako informazioa: kudeaketa-txostena

Bestelako informazioak 2019ko ekitaldiko kudeaketa-txostena soilik biltzen du. Hori aurkeztea Erakundearen administratzaileen erantzukizuna da eta ez dago sartuta urteko kontuen barruan.

Urteko kontuen ikuskapenari buruzko gure iritzia ez du hartzen kudeaketa-txostena. Kudeaketa-txostenaren gaineko gure erantzukizuna da, kontu-ikuskapenaren jarduerari buruzko araudiak eskatzen duenaren arabera, kudeaketa-txostena urteko kontuekin bat ote datorren ebaluatzea eta horren berri ematea, kontu horien ikuskapena egitean lortutako erakundeari buruzko ezagutzatik abiatuta, eta ikuskapenean ebidentzia gisa lortutakoaz bestelako informaziorik barne hartu gabe. Era berean, gure erantzukizuna da kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikatzekoa den araudiaren arabera ote diren ebaluatzea eta horren berri ematea. Egin dugun lanean oinarrituta, ondorioztatzen badugu oker materialik dagoela, horren berri ematera behartuta gaude.

Egindako lana oinarri hartuta, aurreko paragrafoan deskribatutakoaren arabera, kudeaketa-txostenean jasotako informazioa bat dator 2019ko ekitaldiko urteko kontuei buruzkoarekin, eta haren edukiak eta aurkezpenak bete egiten dute aplikatzekoa den araudia.

Gobernu Batzordearen erantzukizuna urteko kontuekin lotuta

Gobernu Batzordeak du erantsita doazen urteko kontuak aurkezteko erantzukizuna. Horiek jaso egin behar dute Erakundearen ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen irudi zehatza, erakunde horri Espainian aplikatzekoa zaion finantza-informazioaren esparru arauemailearen arabera, barne-kontrolari buruzkoa barne dela, beharrezkotzat jotzen denean urteko kontuak iruzur edo akats baten ondoriozko oker materialik gabe prestatu ahal izateko.

Urteko kontuak prestatzean, Gobernu Batzordeak erantzukizuna du Erakundeak funtzionamenduan dagoen enpresa gisa jarraitzeko ahalmena baloratzeko, eta, hala badagokio, funtzionamenduan dagoen enpresarekin lotutako gaiak aditzera emateko, funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabilia; salbu eta administratzaileek Erakundea likidatzeko asmoa badute edota beste hautabide errealistatik badago.

Kontu-ikuskariaren erantzukizunak urteko kontuen ikuskapenarekiko

Gure helburua da arrazoizko segurtasuna lortzea, urteko kontuak, osorik hartuta, iruzur edo akats baten ondoriozko oker materialetatik aske daudela ziurtatzeko, eta gure iritzia jasoko duen ikuskapen-txostena egitea. Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila handia da, baina ez du ziurtatzen Espainian indarrean dagoen kontu-ikuskapeneko jarduerari buruzko araudiaren arabera egindako ikuskapenak dagoen oker material bat beti antzemango duenik. Okerrak iruzur edo akats baten ondorio izan daitezke, eta oker materialtzat hartzen dira banaka edo batera arrazoiz aurreikus daitekeenean eragina izango dutela urteko kontuetan oinarrituta erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan.

Kontu-ikuskapenaren barruan, Espainian indarrean dagoen kontu-ikuskapeneko jarduerari buruzko araudiaren arabera, gure irizpide profesionala aplikatzen dugu eta eszeptizismo profesionaleko jarrerari eusten diogu kontu-ikuskapen osoan. Era berean:

- Identifikatu eta baloratzen ditugu iruzur edo akats baten ondoriozko urteko kontuetako oker materialaren arriskuak, eta bidezko ikuskapen-prozedurak aplikatzen ditugu arrisku horiei erantzuteko. Gainera, ikuskapen-ebidentzia nahikoa eta egokia lortzen dugu gure iritzirako oinarri bat emateko. Iruzurraren ondoriozko oker material bat ez antzemateko arriskua handiagoa da akats baten ondoriozko oker material baten kasuan baino. Izan ere, iruzurrak berekin ekar ditzake berariazko kolusioa, faltsutzea, ez-egiteak, apropos egindako okerreko adierazpenak edo barne-kontrola saihestea.
- Ikuskapenerako garrantzitsua den barne-kontrolako ezagutza lortzen dugu, inguruabarren arabera egokiak izango diren ikuskapen-prozedurak diseinatzeko asmoz, ez, ordea, erakundearen barne-kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia adierazteko helburuarekin.
- Aplikatutako kontabilitate-politiken egokitasuna ebaluatzen dugu, baita kontabilitate-zenbatespenen eta administratzaileek emandako informazioaren arrazoizkotasuna ere.

- Ondorioztatzen dugu egokia ote den administratzaileek funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea eta, lortutako ikuskapen-ebidentzian oinarrituta, ondorioztatzen dugu ba ote dagoen ala ez dagoen ziurgabetasun materialik, funtzionamenduan dagoen enpresa gisa jarraitzeko Erakundearen ahalmenari buruzko zalantza nabarmenak sor ditzaketen gertakari edo baldintzekin lotuta. Ziurgabetasun materialen bat dagoela ondorioztatzen badugu, gure ikuskapen-txostenean ohartarazi beharra daukagu urteko kontuetan agertutako informazioaren inguruan; edota, agertutako informazioa egokia ez denean, aldatutako iritzi bat adierazi behar dugu. Gure ondorioak gure ikuskapen-txostenaren datara arte lortutako ikuskapen-ebidentzian oinarritzen dira. Dena den, etorkizuneko gertakariak edo baldintzak izan daitezke Erakundeak funtzionamenduan dagoen enpresa izateari uzteko arrazoia.
- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatzen ditugu, agertutako informazioa barne dela. Era berean, urteko kontuek azpian dauden transakzioak eta gertakariak jasotzen ote dituzten —irudi zehatza islatzeko moduan— ebaluatzen dugu.

Erakundearen administratzaileekin harremanetan jartzen gara, besteak beste, ikuskapena egiteko planifikatuta dauden irismena eta unea aztertzeko, baita ikuskapenaren aurkikuntza garrantzitsuak eta ikuskapenean zehar identifikatzen dugun barne-kontrolaren edozein hutsune nabarmen aztertzeko ere.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen administratzaileei jakinarazitako arrisku nabarmenen artean, urteko kontuen ikuskapenean uneko aldian garrantzi handiena dutenak zehazten ditugu. Beraz, horiek dira nabarmenentzat hartutako arriskuak.

Gure kontu-ikuskapenean arrisku horiek deskribatzen ditugu, salbu eta legezko edo arauzko xedapenek haiek jendaurrean ezagutzera ematea debekatzen badute.

KPMG Auditores, S.L.

Kontu Ikuskarien Erregistro Ofizialean erregistratua, S0702 zk.

Mikel Arana Lechosa

Kontu Ikuskarien Erregistro Ofizialean erregistratua, 1708 zk.

2020ko maiatzaren 4an

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien balantzeak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

	Oharra	2019	2018
A) AKTIBOA			
A-1) Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	6	<u>67.904</u>	<u>39.764</u>
A-2) Negoziatzeko mantendutako finantza-aktiboak		-	-
A-3) Bestelako finantza-aktiboak zentzuzko balioan, galdu-irabazietan aldaketak dituztenak	6	<u>476.906</u>	<u>420.925</u>
I. Ondare-tresnak		235.524	197.448
II. Zorraren balio adierazgarriak		228.195	209.071
III. Tresna hibridoak		13.187	14.406
V. Bestelakoak		-	-
A-4) Saltzeko erabilgarri dauden finantza-aktiboak		-	-
A-5) Kobratzeko maileguak eta partidak	6	<u>47.392</u>	<u>76.505</u>
I. Zorra adierazten duten baloreak		-	-
II. Maileguak		-	-
III. Kreditu-erakundeetako gordailuak		36.530	63.663
V. Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko kredituak		-	-
VI. Berraseguru-eragiketen ondoriozko kredituak		-	-
VIII. Eskatutako ordainketak		-	-
IX. Bestelako kredituak		10.862	12.842
A-6) Epemugara arte mantendutako inbertsioak	6	<u>159.869</u>	<u>124.087</u>
A-7) Estaldurako eratorriak		-	-
A-8) Berraseguruaren partaidetzak hornidura teknikoetan		-	-
A-9) Ibilgetu materiala eta higiezineta inbertsioak		-	-
A-10) Ibilgetu ukiezina	5	<u>333</u>	<u>343</u>
I. Merkataritzako funtsa		-	-
III. Bestelako aktibo ukiezina		333	343
A-11) Partaidetzak taldeko eta elkartutako erakundeetan		-	-
A-12) Aktibo fiskalak		-	-
A-13) Bestelako aktiboak		-	-
A-14) Saltzeko mantendutako aktiboak		-	-
AKTIBOA GUZTIRA		<u>752.404</u>	<u>661.624</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien balantzeak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

	Oharra	2019	2018
A) PASIBOA			
A-1) Negoziatzeko mantendutako finantza-pasiboak		-	-
A-2) Bestelako finantza-pasiboak zentzuzko balioan, galdu-irabazietan aldaketak dituztenak		-	-
A-3) Ordaintzeko zorrak eta partidak	6	<u>154</u>	<u>236</u>
I. Mendeko pasiboak		-	-
III. Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko zorrak		-	-
IV. Berraseguru-eragiketen ondoriozko zorrak		-	-
VI. Obligazioak eta bestelako balore negoziagarriak		-	-
VII. Kreditu-erakundeekiko zorrak		-	-
IX. Bestelako zorrak		154	236
A-4) Estaldurako eratorriak		-	-
A-5) Hornidura teknikoak	8	<u>751.175</u>	<u>660.739</u>
I. Kontsumitu gabeko kuotetarako hornidura		-	-
II. Uneko arrisku-erakundeetarako hornidura		-	-
III. Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidura		751.175	660.739
IV. Prestazio-erakundeetarako hornidura		-	-
V. Mozkinetan parte hartzeko hornidura		-	-
VI. Bestelako hornidura teknikoak		-	-
A-6) Hornidura ez-teknikoak		-	-
A-8) Gainerako pasiboak		-	-
A-9) Saltzeko mantendutako aktiboei lotutako pasiboak		-	-
PASIBOA GUZTIRA		<u>751.329</u>	<u>660.975</u>
B) ONDARE GARBIA			
B-1) Funts propioak	7	<u>742</u>	<u>306</u>
I. Funts mutuala		50	50
III. Erreserbak		256	229
V. Aurreko ekitaldietako emaitzak		-	-
VI. Bazkideen bestelako ekarpenak		-	-
VII. Ekitaldiko emaitza		436	27
VIII. (Konturako egonkortze-erreserba)		-	-
B-2) Balio-aldaketen ondoriozko doikuntzak		-	-
B-3) Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak	7	<u>333</u>	<u>343</u>
ONDARE GARBIA GUZTIRA		<u>1.075</u>	<u>649</u>
PASIBOA ETA ONDARE GARBIA GUZTIRA		<u>752.404</u>	<u>661.624</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldietarako galdu-irabazien kontuak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

	Oharra	2019	2018	
I. BGAE-EN AURREIKUSPEN PLANETAKO JARDUEREI LOTUTAKO KONTUA				
		<u>436</u>	<u>27</u>	
I.1	Ekitaldiari egotzitako kuotak, berrasegurua kenduta	10	58.997	44.896
I.2	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen sarrerak		-	-
I.3	Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsioetako sarrerak	6(b)	264.696	233.123
I.4	Bestelako sarrera teknikoak		-	-
I.5	Ekitaldiko prestazioak, berrasegurua kenduta	10	(15.962)	(13.942)
I.6	Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta (+ edo -)	8	(90.436)	(17.355)
I.7	Mozkinetako partaidetza		-	-
I.8	Ustiapen-gastu garbiak	10	(739)	(750)
I.9	Bestelako gastu teknikoak (+ edo -)	10	(142)	(142)
I.10	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen gastuak		-	-
I.11	Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsio-gastuak	6(b)	(215.978)	(245.803)
I.12	Gutzizko partziala (BGAE-en aurreikuspen planetako jardueri lotutako kontuaren emaitza)		436	27
II. BGAE-EK EGINDAKO GAINERAKO JARDUEREI LOTUTAKO KONTUA				
		-	-	
II.1	Ekitaldiari egotzitako kuotak, berrasegurua kenduta		-	-
II.2	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen sarrerak		-	-
II.3	Bestelako sarrera teknikoak		-	-
II.4	Ekitaldiko prestazioak, berrasegurua kenduta		-	-
II.5	Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta (+ edo -)		-	-
II.6	Mozkinetako partaidetza		-	-
II.7	Ustiapen-gastu garbiak		-	-
II.8	Bestelako gastu teknikoak (+ edo -)		-	-
II.9	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen gastuak		-	-
II.10	Gutzizko partziala (BGAE-ek egindako gainerako jardueri lotutako kontuaren emaitza)		-	-
III. GIZARTE AURREIKUSPENAREN JARDUEREI LOTUTA EZ DAGOEN KONTUA				
		-	-	
III.1	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen sarrerak		-	-
III.2	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen gastuak	5	(10)	(9)
III.3	Bestelako sarrerak	7(b)	10	9
III.4	Bestelako gastuak		-	-
III.5	Gutzizko partziala (gizarte-aurreikuspenaren jardueri lotuta ez dagoen kontuaren emaitza)		-	-
III.10 EKITALDIKO EMAITZA (I.12+II.10+III.5)				
		<u>436</u>	<u>27</u>	

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien ondare garbian izandako aldaketen egoera-orria

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

A) AITORTUTAKO SARREREN ETA GASTUEN EGOERA ORRIA

	Oharra	<u>2019</u>	<u>2018</u>
I) EKITALDIKO EMAITZA		<u>436</u>	<u>27</u>
II) AITORTUTAKO SARRERAK ETA GASTUAK		<u>(10)</u>	<u>(9)</u>
II.1 Saltzeko erabilgarri dauden finantza-aktiboak		-	-
II.2 Eskudiru-fluxuen estaldurak		-	-
II.3 Atzerriko negozioetako inbertsio garbien estaldura		-	-
II.4 Kanbio- eta bihurketa-diferentziak		-	-
II.5 Kontabilitate-asimetrien zuzenketa		-	-
II.6 Saltzeko mantendutako aktiboak		-	-
II.7 Irabazi/(galera) aktuarialak langileentzako epe luzerako ordainsarien ondorioz		-	-
II.8 Aitortutako bestelako sarrerak eta gastuak	7(b)	<u>(10)</u>	<u>(9)</u>
III) AITORTUTAKO SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA		<u>426</u>	<u>18</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien ondare garbian izandako aldaketan egoera-orriak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

B) ONDARE GARBIAZ IZANDAKO ALDAKETEN GUZTIZKO EGOERA ORRIAK

2019	Funts propioak					Balio-aldaketen ondoriozko doikuntzak	Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak	Guztira
	Funts mutuala	Erreserbak	Aurreko ekitaldietako emaitzak	Bazkideen bestelako ekarpenak	Ekitaldiko emaitza			
SALDOA 2019AREN HASIERAN	50	229	-	-	27	-	343	649
I. Aitortutako sarrera eta gastuak guztira	-	-	-	-	436	-	(10)	426
II. Eragiketak bazkideekin	-	-	-	-	-	-	-	-
Funts mutualaren gehikuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Funts mutualaren murrizketak	-	-	-	-	-	-	-	-
Finantza-pasiboak ondare garbi bihurtzea	-	-	-	-	-	-	-	-
Negozio-konbinazio baten emaitzazko ondare garbia gehitzea (gutxitzea)	-	-	-	-	-	-	-	-
Bestelako eragiketak bazkideekin	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Ondare garbiaren bestelako aldakuntzak	-	27	-	-	(27)	-	-	-
Intsulduketak ondare garbiko partiden artean	-	27	-	-	(27)	-	-	-
Bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOA 2019AREN AMAIERAN	50	256	-	-	436	-	333	1.075

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien ondare garbian izandako aldaketen egoera-orriak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

B) ONDARE GARBIAK IZANDAKO ALDAKETEN GUZTIZKO EGOERA ORRIAK

<u>2018</u>	<u>Funts propioak</u>					<u>Balio-aldaketen ondoriozko doikuntzak</u>	<u>Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak</u>	<u>Guztira</u>
	<u>Funts mutuala</u>	<u>Erreserbak</u>	<u>Aurreko ekitaldietako emaitzak</u>	<u>Bazkideen bestelako ekarpenak</u>	<u>Ekitaldiko emaitza</u>			
SALDOA 2018AREN HASIERAN	<u>50</u>	<u>183</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46</u>	<u>-</u>	<u>352</u>	<u>631</u>
I. Aitortutako sarrera eta gastuak guztira	-	-	-	-	27	-	(9)	18
II. Eragiketak bazkideekin	-	-	-	-	-	-	-	-
Funts mutualaren gehikuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Funts mutualaren murrizketak	-	-	-	-	-	-	-	-
Finantza-pasiboak ondare garbi bihurtzea	-	-	-	-	-	-	-	-
Negozio-konbinazio baten emaitzazko ondare garbia gehitzea (gutxitzea)	-	-	-	-	-	-	-	-
Bestelako eragiketak bazkideekin	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Ondare garbiaren bestelako aldakuntzak	-	46	-	-	(46)	-	-	-
Intsulduketak ondare garbiko partiden artean	-	46	-	-	(46)	-	-	-
Bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOA 2018AREN AMAIERAN	<u>50</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>	<u>-</u>	<u>343</u>	<u>649</u>

Erantsitako memoria 2019. urteko kontuetan barne hartuta dago.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien eskudiru-fluxuen egoera-orriak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
A) USTIAPEN JARDUEREN ESKUDIRU FLUXUAK		
A.1) Gizarte-aurreikuspeneko jarduera		
1. Kuoten kobrantzak	58.997	44.896
3. Lagatako berraseguruaaren kobrantzak	-	-
4. Lagatako berraseguruaaren ordainketak	-	-
5. Prestazioen ordainketak	(15.911)	(13.890)
7. Bestelako ustiapen-kobrantzak	-	-
8. Bestelako ustiapen-ordainketak	(1.529)	(1.356)
9. Aurreikuspen-jardueraren eskudiru-kobrantzak guztira (1+3+7)=I	58.997	44.896
10. Aurreikuspen-jardueraren eskudiru-ordainketak guztira (4+5+8)=II	(17.440)	(15.246)
A.2) Bestelako ustiapen-jarduerak		
3. Bestelako jardueren kobrantzak	-	-
4. Bestelako jardueren ordainketak	-	-
5. Bestelako ustiapen-jardueren eskudiru-kobrantzak guztira (3)=III	-	-
6. Bestelako ustiapen-jardueren eskudiru-ordainketak guztira (4)=IV	-	-
A.3) Ustiapen-jardueren eskudiru-fluxu garbiak guztira (I+II+III+IV)	<u>41.557</u>	<u>29.650</u>
B) INBERTSIO JARDUEREN ESKUDIRU FLUXUAK		
B.1) Inbertsio-jardueren kobrantzak		
1. Ibilgetu materiala	-	-
2. Higiezinetao inbertsioak	-	-
3. Aktibo ukiezinak	-	-
4. Finantza-tresnak	274.394	184.819
5. Partaidetak taldeko, talde anitzeko eta elkartutako erakundeetan	-	-
6. Kobratutako interesak	14.834	12.099
7. Kobratutako dibidenduak	6.493	6.053
8. Negozio-unitatea	-	-
9. Inbertsio-jarduerekin lotutako bestelako kobrantzak	-	-
10. Inbertsio-jardueren eskudiru-kobrantzak guztira (1+2+3+4+5+6+7+8+9)=VI	295.721	202.971
B.2) Inbertsio-jardueren ordainketak		
1. Ibilgetu materiala	-	-
2. Higiezinetao inbertsioak	-	-
3. Aktibo ukiezinak	-	-
4. Finantza-tresnak	(309.138)	(228.522)
5. Partaidetak taldeko, talde anitzeko eta elkartutako erakundeetan	-	-
6. Negozio-unitatea	-	-
7. Inbertsio-jarduerekin lotutako bestelako ordainketak	-	-
8. Inbertsio-jardueren eskudiru-ordainketak guztira (1+2+3+4+5+6+7)=VII	(309.138)	(228.522)
B.3) Inbertsio-jardueren eskudiru-fluxuak guztira (VI-VII)	<u>(13.417)</u>	<u>(25.581)</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiei dagozkien eskudiru-fluxuen egoera-orriak

(Milaka eurotan adieraziak)

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
C) FINANTZAKETA JARDUEREN ESKUDIRU FLUXUAK		
C.1) Finantzaketa-jardueren kobrantzak		
1. Mendeko pasiboak	-	-
2. Fondo mutuala zabaltzearen ondoriozko kobrantzak	-	-
3. Bazkideen ekarpenak	-	-
5. Finantzaketa-jarduerekin lotutako bestelako kobrantzak	-	-
6. Finantzaketa-jardueren eskudiru-kobrantzak guztira (1+2+3+5)=VIII	-	-
C.2) Finantzaketa-jardueren ordainketak		
2. Ordaindutako interesak	-	-
3. Mendeko pasiboak	-	-
4. Bazkideei ekarpenak itzultzearen ondoriozko ordainketak	-	-
5. Bazkideei ekarpenak itzultzea	-	-
7. Finantzaketa-jarduerekin lotutako bestelako ordainketak	-	-
8. Finantzaketa-jardueren eskudiru-ordainketak guztira (2+3+4+5+7)=IX	-	-
C.3) Finantzaketa-jardueren eskudiru garbiaren fluxuak guztira (VIII-IX)	-	-
Kanbio-tasen aldakuntzen efektua (X)	-	-
Eskudiruaren eta baliokideen gehikuntza/murrizketak guztira (A.3+B.3+C.3+X)	<u>28.140</u>	<u>4.069</u>
Eskudirua eta baliokideak aldiaren hasieran	<u>39.764</u>	<u>35.695</u>
Eskudirua eta baliokideak ekitaldiaren amaieran	<u>67.904</u>	<u>39.764</u>
Eskudiruaren eta baliokideen osagaiak aldiaren amaieran		
1. Kutxa eta bankuak	64.709	34.713
2. Bestelako finantza-aktiboak	3.195	5.051
3. Ageriko banku-zorpeko itzulgarriak	-	-
Eskudirua eta baliokideak guztira aldiaren amaieran (1+2+3)	<u>67.904</u>	<u>39.764</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

2019ko abenduaren 31

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(1) Izaera eta jarduera nagusiak

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea (aurrerantzean, Erakundea edo Itzarri) 2004ko uztailaren 27an eratu zen, Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionalak eskatuta, Itzarri Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen izen sozialaren pean, eta izen hori gaur duenarekin aldatu zen 2013ko maiatzaren 13an. Eusko Jaurlaritzako Justizia, Lan eta Gizarte Segurantza Sailak, 2004ko uztailaren 30ean, Erakundearen eraketa, estatutuak, prestazioen araudia eta txosten ekonomikoa onartu zituen. Erakundea Euskal Autonomia Erkidegoko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen Erregistro Ofizialean izena emanda dago, 260-A zenbakiarekin.

Erakundearen helbide soziala Vitoria-Gasteizen dago, San Antonio kaleko 2.ean (5. oharra).

Estatutuetan adierazten denez, Erakundearen helburu soziala da Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionalarentzat lan egiten duten langileen erretiroarekin, ezintasun iraunkorarekin, heriotzarekin edo iraupen luzeko langabeziarekin lotutako kontingentzien ondoriozko prestazio publikoak osatzea; eta jardun-esparrua, berriz, Euskal Autonomia Erkidegoa du.

Zerga eta finantza arloko premiazko neurriei buruzko abenduaren 30eko 20/2011 Legegintzako Errege Dekretuak eta Estatuko 2012ko ekitaldirako Aurrekontu Orokorrei buruzko ekainaren 29ko 2/2012 Legeak berariazko lege-debekua ezarri zioten erakundeek ekarpenak egiteari enpleguko pentsio-planetan edo erretiroa estaltzen duten aseguru kolektiboaren kontratuarekin. Debeku hori Estatuko 2013ko eta 2014ko ekitaldiarako Aurrekontu Orokorren bitartez zabaldu zen.

36/2014 Legeak, abenduaren 26koak, Estatuko 2015eko Aurrekontu Orokorrei buruzkoak, 48/2015 Legeak, urriaren 29koak, Estatuko 2016ko Aurrekontu Orokorrei buruzkoak, eta 3/2017 Legeak, ekainaren 27koak, Estatuko 2017ko Aurrekontu Orokorrei buruzkoak, sektore publikoko enpleguko pentsio-planen ekarpenak egiteko aukera bideratu dute, horrekin soldata-masaren gehikuntzarik ez badago soilik. Administrazioak egindako gastu-aurreikuspenen arabera kontzeptu horren gehikuntza aintzat hartu zuten. Bada, 2015eko, 2016ko eta 2017ko ekitaldiarako bazkide babesleen aldetik ekarpenak egiteko aukera baldintzatu zuten.

2018ko urtarrilaren 23an izandako Eusko Jaurlaritzako Kontseiluan, 2018ko ekitaldirako, 2018ko urtarrilaren 1eko hasiera-datarekin, bazkide babesleen aldetik Itzarriren ekarpenak berriro egiten hasia onartu da. Hori posible izan da, 2018. urtean 2017koarekin alderatuta Administrazioaren gastu-aurreikuspenen soldata-masa gehitu ez delako. Ekarpen horiek % 0,50ekoak izan dira ekitaldiaren lehen hamar hilabeteetan, eta % 1ekoak 2018ko azaroan eta abenduan.

2019ko azaroaren 26an izandako Euskal Jaurlaritzako Kontseiluan, 2019ko abenduaren 1eko hasiera-datarekin, %1,5ko ekarpena onartu zen.

BGAE-er buruzko indarreko Araudiak eta Dekretuak nahitaez bete beharreko arau hauek, besteak beste, ezartzen dituzte:

(a) BGAE-en administrazio-gastuak haien estatutuarekin jasoko dira eta, ekarpen zehaztuko sistemaren pean diharduten erakundeek kasuan, gastu horiek ezarriko dira aurreikuspen-plan bakoitzari lotutako ondarearen edo haren eta beraren errendimenduen arabera. Gainera, urteko zenbaketan, ezin izango dituzte muga hauek gainditu:

- Planari atxikitako ondarearen arabera soilik kalkulatu direnean, ondarearen % 1,6.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

- Bi aldagai erabiltzen badira, atxikitako ondarearen % 1 eta errendimenduen gaineko % 10.

Erakundearen Prestazioei buruzko Araudiaren 21. artikulua araberan, Erakundearen administrazio-gastuak atxikitako ondarearen % 0,44an ezartzen dira (% 0,39an 2018an).

(b) Aktiboetan inbertitzeko, dibertsifikazioari, dispertsioari eta kongruentziari buruzko irizpide hauek bete beharko dira:

- Aurreikuspen-plan bakoitzaren gutxienez % 70 aktibo egoki hauetan inbertituko da:
 - ELGAREN alorreko merkatu arautuetan negoziatzeko onartutako errenta finkoko eta aldakorreko balore eta eskubideak.
 - Inbertsio kolektiboko erakundeetako akzio eta partaidetzak, eta honako hauetan araututako baldintza jakin batzuk betetzen dituzten higigarrietako inbertsio-funtsak: 85/611/EEE Zuzentaraua eta horren aurrerantzeko aldaketak eta inbertsio kolektiboko erakundeei buruzko 35/2003 Legea eta horren aurrerantzeko aldaketak.
 - Ageriko gordailuak edo hamabi hilabeteko edo hortik beherako eperako gordailuak. Ogasun eta Finantzetako sailburuaren 2013ko maiatzaren 21ekoa Aginduaren eta maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren 11.8 artikulua bidez, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeek inbertsioak egiteko egokitzat jotzen dira honako hauek: kreditu-erakundeetan zazpi urterako edo epe laburrerako egindako gordailuak —betiere erakunde horien egoitza Europar Batasuneko estatu kide batean badago eta gordailuak ELGAREN dibisa-merkatuetan negoziatzen diren monetetan izendatuta badaude—, dagozkien finantza-erakundeen pasibokontuetan idazten direnak, eta martxoaren 19ko 183/2013 Dekretuak enpresa txiki eta ertainei, enpresaburu indibidualei eta profesional autonomoei laguntza finantzarioa emateko arautzen duen programan aipatzen direnak badira.
 - Ondare higiezinak eta eskubide erreal higiezinak.
 - Hipoteka-kredituak, lehenengo hipoteka bada betiere.
 - Merkatu arautuetan negoziatutako finantza-tresna eratorriak.
- Aktiboak behar bezain dibertsifikatuta egongo dira. Merkatu arautuetan kotizatzen duen enpresa berean aktiboetan eginiko inbertsioak ezin izango du BGAEren aktiboaren % 5 gainditu, ezta % 10 ere talde bereko enpresek jaulkitako aktiboak direnean. Finantza-tresna eratorrietan ere muga hauek aplikatu behar dira.
- BGAE-ek ezingo dute beraien aktiboaren % 2 baino gehiago inbertitu enpresa berak jaulkitako balore ez kotizatuetan, ezta % 4 baino gehiago ere talde bereko enpresek jaulkitako baloreak direnean.
- Aurreikuspen-planen sustatzaile edo babesleek jaulkitako kotizatu gabeko baloreen inbertsioak ezingo du planaren guztizko aktiboaren % 2 gainditu.
- Higiezinetak inbertsioak ezingo du aurreikuspen-planaren guztizko aktiboaren % 20 gainditu, eta higiezin bakar batek ere ezingo du aurreikuspen-planaren aktiboaren % 10 gainditu.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

- Kapital-arriskuko sozietateek jaulkitako baloreetan egindako inbertsioak ezingo du gainditu jaulkitako guztizko tituluen edo zirkulazioko partaidetzen % 20 balio nominalean.
 - Inbertsio kolektiboko erakunde bakar batean titulatzeko funtsetan edo higigarrietako inbertsio-funtsetan egindako inbertsioa plan bakoitzaren aktiboaren % 20ra arte heldu ahal izango da.
- (c) BGAE batek, erretirorako, zein heriotzarako, ezintasun iraunkorrerako, iraupen luzeko langabeziarako edo gaixotasun larrietarako aurreikuspen-planen gain, beste ekintza batzuk egingo baditu, argi eta garbi zehaztu beharko du ekintza bakoitzari dagozkion aktibo eta pasiboak. Inolaz ere ez da posible izango eskubide eta betebeharrak jardueren artean transferitzea.
- (d) Gobernu Batzordeak Erakundearen inbertsio-politika onetsiko du, gutxienez hiru urtean behin Batzordeak berak berrikusiko duen inbertsio-printzipioen idatzizko adierazpen baten bidez.

Erakundeko Gobernu Batzordeak 2018ko abenduaren 19an egindako bilkuran onartu zuen datozen hiru ekitaldietan indarrean egongo den inbertsio-printzipioen adierazpenaren berrikuspena.

- (e) BGAE batean kontingentziak estaltzeko aurreikuspen-plan bat baino gehiago ezarriko balitz, kudeaketa, BGAE horrek erregistro eta kontabilizazioko barne-prozedura bat prestatu beharko du. Prozedura horrek aukera eman behar du plan bakoitzari lotutako eskubideak eta betebeharrak bereiz esleitzeko.

Erakundeak aurreikuspen-plan bakarra biltzen du, Itzarri Enpleguko Gizarte Aurreikuspeneko Plana deritzona, eta bere aktiboak eta pasiboak atxikita mantentzen ditu. Horrek Planaren bazkide eta onuradunen eskubide ekonomikoak zehazki finkatzeko aukera ematen du.

- (f) Arrisku biometrikoak beren gain hartzen duten eta/edo inbertsioaren emaitza zein prestazio-maila jakin bat bermatzen duten BGAE-ek nahikoa zuzkidura tekniko eratu beharko dute beren gain hartutako betebeharrekin. Zuzkidura teknikoaren gutxieneko zenbatekoa kalkulatzeko, metodo aktuarial prospektibo zehatzak erabili beharko dira, kontuan hartuta prestazioen eta kotizazioen arloan dauden konpromiso guztiak, Erakundearen pentsio modalitateen arabera. Zenbateko horrek nahikoa izan behar du uneko prestazioak finantzatzeko, baita bazkide osoek sortutako pentsio-eskubideetatik eratortzen diren konpromisoak islatzeko ere. Zuhurtziaz ere aukeratuko dira pasiboak baloratzeko hipotesi ekonomikoak eta aktuarialak.
- (g) Zuzkidura teknikoaren kalkuluan erabilitako interes-tasa teknikoa izango da aurreikuspen-planari esleitutako inbertsioen barruko errentagarritasun-tasaren arabera zehaztutakoa. Inola ere ezin du portzentajezko hiru puntuz gainditu aurreikusitako inflazio-hipotesia, zuzkidura teknikoak zehazteko erabilitakoa, eta % 5eko gehieneko muga izango du.
- (h) Erakundeek aktibo nahikoak eta egokiak gorde beharko dituzte, berariaz prestatutako azterlan aktuarialetan zehaztutako zuzkidura teknikoa estaltzeko helburuarekin. Hiru urtez jarraian beharrezko zuzkidura teknikoak asetzeko adina funts eraturik ez dagoenean edo ekitaldi bakoitzean dauden funtsak zuzkidura teknikoaren % 90etik beherakoak direnean, Erakundeak, ezinbestez, berrorekatzeko plan bat egin beharko du, eta plan horrek Justizia, Enplegu eta Gizarte Segurantzza Sailaren onospena beharko du.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

- (i) Arrisku biometrikoen estaldura beren gain hartzen duten edota inbertsioaren emaitza zein prestazio-maila jakin bat bermatzen duten BGAE-ek beren zuzkidura teknikoak gauzatzeko baino aktibo gehiago izan behar dituzte beti, erreserba modura. Aktibo horiek aurreikusteko moduko edozein konpromisotik kanpo egongo dira, eta gastuen eta prestazioen —aurreikusitakoaren nahiz errealen— arteko desbideratzeak xurgatzeko kaudimen-marjina erabilgarritzat balioko dute. Segurtasun-marjinarako, zuzkidura teknikoaren gutxienez % 4ko zenbatekoa edukiko da.
- (j) Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planak barne hartzen dituzten BGAE-etarako, segurtasun-marjinak gutxienez % 0,125eko zenbatekoa eduki beharko du ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planari atxikitako hornidurekiko, eta plan horietan bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen du. Segurtasun-marjinak bere osotasunean osatuta egon behar du ekitaldi bakoitzaren itxieran, gutxienez. Aipatutako segurtasun-marjina, 2016ko ekitalditik hasita, gehienez hamar ekitalditan osatu behar da, dagokion zenbatekoaren urteko hamarrenaren gutxienekoarekin. Erakundeak 2019ko abenduaren 31n ezarritako gutxienekoa betetzen du (16. oharra).
- (k) Gutxieneko funts mutuala 50.000 eurotan ezartzen da eta aktibo egokietan gauzaturik eta guztiz ordainduta egon beharko du. Memoriaren 7. oharrean funts mutualaren zenbatekoa zehazten da. Horrek 2019ko abenduaren 31n eskatutako gutxienekoa betetzen du.

Erakundeak 2016ko maiatzaren 13an egindako Batzar Nagusian, aldaketa jakin batzuk onartu ziren. Horiek zerikusia dute Prestazioen Estatutuak eta Erregelamendua honako hauetan ezarritako aginduetara egokitzearekin: 5/2012 Legea, otsailaren 23koa, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeena; eta 203/2015 Dekretua, urriaren 27koa, lege hori garatzen duen Erregelamendua onartzen duena. Aldaketa horien artean dago izena aldatzea. 2016ko ekainaren 30ean, Estatutuen aldaketa horiek onartu ziren Eusko Jaurlaritzako Ogasun eta Finantza Sailaren Ebazpenaren bitartez.

Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionalean bildutako erakundeak izango dira bazkide babesleak. Horretarako, lehenbizi atxikitzeko hitzarmen bat sinatu behar dute eta, gero, Erakundearen Gobernu Batzordeak hitzarmen hori onetsi behar du. Bazkide babesle gisa sartzeko eskabidea egin ahal izango dute, halaber, Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Aholku-emaileko erakundeek.

Bazkide oso edozein pertsona fisiko izan daiteke, baldin eta beharrezkoa izango da bazkide babesleren batentzat bi urtez lan egin izan badu karrerako funtzionario nahiz bitarteko funtzionario gisa, estatutupeko langile edo bitarteko langile gisa, lan-kontratuko langile gisa, behin-behineko langile gisa edo goi-kargu gisa.

Oro har, zerbitzugintzari uzten bazaio edo hura eraginkorki eteten bada, eta, horren ondorioz, bazkideek ohiko ordainsariak jasotzeari uzten badiote, bazkide babesleek eta bazkide osoek ez dute ekarpen gehiagorik egingo, eta bazkide osoak etendura-egoeran dauden bazkide bihurtuko dira.

Erakundearen prestazioei buruzko erregelamenduan ezarritakoaren arabera, bazkide pasibo bihurtuko dira aurretik bazkide oso aktibo edo etendura-egoeran dauden bazkide oso izan direnak, baldin eta erretiroagatik, ezintasun iraunkorragatik edo iraupen luzeko langabeziagatik prestazioa jasotzeko eskubidea badute. Era berean, onuradun bihurtuko dira, hildako bazkide osoaren kausadun izanik, Erakundearen aurrean eskubide ekonomikoaren hartzekodun bihurtzen direnak. Hildako bazkideak izendatutako pertsonak izango dira onuradunak, eta, inor izendatu ezean, berriz, legezko edo testamentuzko oinordekoak.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Norbait bazkide pasibo edo onuradun aitortzeko, beharrezkoa da prestazioen erregelamenduan jasotako prestazioak ordaintzeko gertakaria jazotzea eta Erakundeko Gobernu Batzordeak hala aitortzea.

Bere Estatutuei jarraituz, Erakundea ekarpen zehaztuko enpleguko modalitatean sartzen denez, ez du aurreikusitako prestazioekin lotutako inongo arriskuren estaldura bere gain hartzen.

Erakundeko bazkide babesleek egindako ekarpenak beren ordainsari finkoen eta aldizkako ordainsarien arabera egotziko zaizkie bazkide osoei. Era berean, bazkide osoek borondatezko ekarpenak egin ahal izango dituzte.

Erakundeak hartutako sistema finantzarioa eta aktuariala finantza-kapitalizazio indibidualekoa da. Beraz, honako hauek dira kontingentzia gertatzen den unean kapitalizazio-prozesuaren ondorioz kuantifikatuko diren prestazioak: bazkide bakoitzaren ekarpenak gehi doako ondare-gehikuntzak eta haiei dagozkien inbertsioetatik lortutako errentak, dagozkien gastuak kenduta.

Prestazioen estaldura

Erakundeak kontingentzia hauek estaltzen ditu:

- i) Bazkide osoaren erretiroa edo antzeko egoera. Ezin bada egoera horretara heldu, prestazioa jasotzeko beharrezkoa izango da 60 urte beteta izatea, eta bazkide osoak Gizarte Segurantzaren edo Estatuko Klase Pasiboetan alta ematea eragin duen jarduera uztea.
- ii) Baliaezintasun handia, ezintasun iraunkor absolutua eta ezintasun iraunkor osoa bazkide osoaren ohiko lanbiderako.
- iii) Bazkidearen heriotza. Horrek sor ditzake alarguntasun-prestaziorako eskubidea, zurtzasun-prestaziorako eskubidea eta beste oinorde batzuen aldeko eskubideak.
- iv) Bazkide osoaren iraupen luzeko langabezia.

Prestazioetan, Erakundeko bazkide pasiboen edo onuradunen aldeko eskubide ekonomikoak aitortzen dira, Erakundeak estalitako kontingentziaren bat gertatzen bada. Prestazioen eskubide ekonomikoak bazkideak kapitalizatutako aurrezkiaren berdina izango dira.

Bazkide pasiboek edo onuradunek modu hauetakoren batean jasoko dituzte prestazioak, kontingentzia gertatzen den unetik aurrera:

- Kapital gisa; ordainketa bakar batean egingo da, eta bazkideak eraginetarako datan dituen eskubideen zenbatekoaren baliokidea izango da.
- Finantza-errenta gisa: aldizkakotasun erregularrarekin segidako bi ordainketa edo gehiago eskuratzea, urte bakoitzean gutxienez ordainketa bat barne dela.
- Era mistoan; errenta-modalitateetako edozein konbina daiteke, kapital moduko kobrantza bakarrarekin.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Erakundearen Estatutuen 28. artikuluan eta Prestazioei buruzko Erregelamenduaren 19. artikuluan ezarritakoaren arabera, bazkide aktiboek eta pasiboek ezingo dute Erakundearen bere alde aitortuta dituen eskubide ekonomikoak beste borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakunde batera mobilizatu.

Etendura-egoeran dauden bazkide osoek, borondatezko edo beharrezko eszedentzia-egoeran ez badaude, eskubide ekonomikoak mobilizatzeko eskubidea balia dezakete, bazkide babeslearekin lan-edo estatutu-harremana bukatzen denean. Eskubide guztiak mobilizatu beharko dira; lehentasunez, enpleguko beste plan batera. Enpleguko planik ezean, beste edozein aurreikuspeneko planetara mobilizatu beharko dira, baldin eta Erakundearen Estatutuetan eta Prestazioei buruzko Erregelamenduan finkatutako prestazioak kobratzeko erari buruzko ezaugarriak eta baldintzak betetzen badira.

Nahi duten onuradunek aukera izango dute eskubide ekonomikoak mobilizatzeko, beste edozein borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakunde batera edo Itzarrira bertara, aldi berean Erakundearen bazkide osoak baldin badira.

(2) Urteko kontuak aurkezteko oinarriak

(a) Irudi zehatza

Urteko kontuak Erakundearen kontabilitate-erregistroetan oinarrituta prestatu dira, eta aurkeztu dira indarrean dagoen legeriaren arabera eta Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Ogasun Sailaren martxoaren 16ko 86/2010 Dekretuaren bidez onartutako Euskal Autonomia Erkidegoko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen Kontabilitate Planean ezarritako arauen arabera. Helburua da Erakundearen 2019ko abenduaren 31n duen ondarearen eta finantza-egoeraren irudi zehatza erakustea, eta zehazki aurkeztea, halaber, data horretan amaitutako ekitaldian zehar egindako eragiketen emaitzak, ondare garbian izandako aldaketak eta sortutako eskudiru-fluxuak.

Erakundearen administratzaileen ustez, 2019ko ekitaldiari dagozkion urteko kontuak (2020ko martxoaren 18an aurkeztu dira) inolako aldaketarik gabe onartuko ditu Batzar Nagusiak.

Urteko kontu hauek osatzen dituzten dokumentuetan jasotako zenbatekoak milaka eurotan adierazita daude, berariaz bestelakorik adierazten ez bada behintzat.

(b) Aplikatu ez diren kontabilitate-printzipioak

Nahitaez aplikatu behar diren eta urteko kontu hauek eragin esanguratsua duten kontabilitate-printzipio guztiak aplikatu dira.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, indarrean dagoen legeriaren arabera, Erakundea ez dago behartuta urteko kontu bateratuak aurkeztera.

(c) Kontabilitate-politikak aplikatzean garrantzitsuak diren iritziak eta ziurgabetasunak baloratzeko eta zenbatesteko alderdi kritikoak

Urteko kontuak prestatzeko, etorkizunari buruzko hipotesietan eta ziurgabetasunetan oinarritutako iritziak eta zenbatespenak erabili dira, batez ere honako alderdi hauei dagozkienak: finantza-aktiboaren balio-narriadura, hornidura ez-teknikoak, merkatu aktiboetan negoziatu gabeko finantza-aktiboaren arrazoizko balioaren kalkulua.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Aldian-aldian berrikusten dira erabilitako zenbatespenak eta hipotesiak, eta esperientzia historikoan eta une bakoitzean zentzuzkotzat jo diren beste faktore batzuetan oinarrituta daude. Berrikuspen horien ondorioz zenbatespen-aldaketa bat egongo balitz epealdi jakin batean, haren eragina epealdi horretan aplikatuko litzateke, eta, hala balegokio, hurrengoetan.

(d) Zenbait partidatan jasotako elementuak

Ez da balantzearen bi partidatan edo gehiagotan erregistratutako ondare-elementurik.

(e) Aldaketak kontabilitate-irizpideetan

2019ko eta 2018ko ekitaldietan zehar ez aldaketarik egon kontabilitate-irizpideetan.

(f) Akatsak zuzentzea

2019ko eta 2018ko ekitaldietan zehar ez da zuzenketen ondoriozko doikuntzarik egon.

(g) Gastuak eta sarrerak egozteko irizpideak

Ordezkatzen dituzten ondasun eta zerbitzuen korrante errealearen arabera egozten dira sarrerak eta gastuak, haietatik datorren korrante monetarioa edo finantzarioa noiz gertatzen den kontuan hartu gabe.

Galdu-irabazien kontuak jardueraren arabera behar bezala bereizita biltzen ditu aldi bakoitzari dagozkion sarrerak eta gastuak, indarrean dagoen arauak ezarritako banakapenen arabera (BGAE-en aurreikuspen-planetako jarduerak, BGAE-en gainerako jarduerak eta gizarte-aurreikuspeneko jarduerari lotu gabeko kontua).

Erakundeak aurreikuspen-plan bakar bati lotutako jarduera egiten du soilik.

Gastuak xedearen arabera sailkatuta daude galdu-irabazien kontuan. Dena den, hori ezinezkoa denean, kostuak egozteko irizpide analitikoak erabiltzen dira, eta irizpide horiek zentzuzkoak, objektiboak eta egiaztatgarriak izan behar dute.

(h) Informazioa alderatzea

Urteko kontuetan aurkezten dira, alderatze-ondorioetarako, balantzearen, galdu-irabazien kontuaren, ondare garbian izandako aldaketen egoera-orriaren eta eskudiru-fluxuen egoera orriaren partida guztiak. Halaber, 2019ko ekitaldiko zenbatekoez gainera, aurreko ekitaldiari dagozkion zenbatekoak jasotzen dira. Horiek 2018ko ekitaldiko urteko kontuen parte ziren eta Akziodunen Batzar Nagusiak 2019ko maiatzaren 8an egindako bilkuran onartu zituen.

(3) Emaitzen banaketa

2019ko ekitaldiko emaitza banatzeko proposamena, Erakundeko Gobernu Batzordeak Batzar Nagusiari onar dezan aurkeztuko diona, baita dagoeneko onartuta dagoen 2018ko ekitaldiari dagokiona ere, hauek dira:

	2019	2018
<u>Banaketa-oinarria</u>		
Galdu-irabaziak	436	27
<u>Banaketa</u>		
Borondatezko erreserbak	436	27

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(4) Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Urteko kontu hauek aurkezteko, aseguru-erakundearen Kontabilitate Plana EAEko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen bereizgarrietara egokitzeko den martxoaren 16ko 86/2010 Dekretuan jasotako balorazio eta aurkezpeneko printzipio eta arauak jarraitu zaie; eta, halaber, maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuan ezarritako xedapenak bete dira. Bi dekretuak Eusko Jaurlaritzak emanak dira.

(a) Ibilgetu ukiezina

(i) Hasierako aitortzea

Ibilgetu ukiezinean bildutako aktiboak horien eskuratze-prezioaren edo produkzio-kostuaren arabera kontabilizatuta agertzen dira, eta dagokien kostu-balioan aurkezten dira balantzean. Kostu hori narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketa eta amortizazioen zenbatekoan minoratuta dago.

Erakundeak eskuratutako eta berorrek prestatutako aplikazio informatikoak —web-orriak garatzeko gastuak barne— aitortzen dira arrakasta teknikorako oinarritutako arrazoiak eta kostuen denbora-esleipen argia dauden neurrian. Aplikazio informatikoak mantentzeko gastuak, beraz, sortzen diren unean eramaten dira gastuetara.

(ii) Ondorengo kostuak

Ibilgetu ukiezinean sortutako ondorengo kostuak gastu gisa erregistratzen dira, aktiboengandik espero diren etorkizuneko mozkin ekonomikoak areagotzen badira salbu.

(iii) Balio-bizitza eta amortizazioak

Erakundeak, eskuratutako ibilgetu ukiezin bakoitzerako, horren balio-bizitza mugatua edo mugagabea den ebaluatzen du. Ondorio horietarako, ibilgetu ukiezin batek balio-bizitza mugagabea duela esaten da eskudiru-fluxu garbiak sortuko dituen aldirako aurreikusteko moduko mugarik ez dagoenean.

Balio-bizitza mugatuak dituzten aktibo ukiezinen amortizazioa egiteko, zenbateko amortizagarria haien balio-bizitzan zehar sistematikoki banatzen da, metodo lineala aplikatuta. Aplikazio informatikoen kasuan, balio-bizitza hiru eta bost urte artekoa da.

Erakundeak, ekitaldi bakoitzaren amaieran, ibilgetu ukiezinen hondar-balioa, balio-bizitza eta amortizatze metodoa berrikusten ditu. Hasiera batean ezarritako irizpideetan izaten diren aldaketak zenbatespen-aldaketa gisa aitortzen dira.

(iv) Ibilgetuaren balio-narriadura

Narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketa eta ibilgetu ukiezinaren balioa narriatzearen ondoriozko galeren itzulketa ebaluatu eta zehazteko, Erakundeak ibilgetu ukiezinaren zenbateko berreskuragarria kontuan hartzen du, halakotzat ulertuta haren arrazoizko balioaren (salmenta-kostuak kenduta) eta erabilera-balioaren arteko zenbateko handiena. Ibilgetu ukiezinaren elementuak narriatzearen ondoriozko balorazio-zuzenketa eta haien itzulketa —haien arrazoi ziren inguruabarrik jadanik ez dagoenean— gastutat edo sarreratzat aitortzen dira, hurrenez hurren, galdu-irabazien kontuan.

(v) Erabiltzeko eskubideak

Erakundearen egoitza soziala diren lokalak Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionalak doan laga zituen. Erakundearen aldeko erabilera-eskubide horiek baloratu ondoren, ibilgetu ukiezin gisa, eta, aldi berean, jasotako dirulaguntza gisa erregistratu ziren Erakundearen ondare garbiari dagokion "Hartutako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak" epigrafean. Lagapen-epea mugagabea denez, Erakundeak 50 urteko epea kontsideratu du haien amortizazio linealerako.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(b) Ibilgetu materiala

Ibilgetu materialean bildutako aktiboak eskuratze-prezioan kontabilizatuta agertzen dira. Ibilgetu materiala kostu-balioan aurkezten da egoera-balantzean, narriaduragatik metatutako balorazio-zuzenketen eta amortizazioen zenbatekoan minoratuta.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, ibilgetu materialeko elementuak guztiz amortizatuta daude eta 212 mila euroko kostu-balioa dute.

(c) Finantza-tresnak

(i) Finantza-tresnak sailkatzea eta bereiztea

Finantza-tresnak finantza-aktibo gisa, finantza-pasibo gisa edo ondare-tresna gisa sailkatzen dira haien hasierako aitortenaren unean, betiere kontratu-erabakiaren funts ekonomikoaren arabera eta finantza-aktibo, finantza-pasibo edo ondare-tresna kontzeptuen definizioa kontuan izanik.

Hasierako aitortenaren unean Zuzendaritzaren asmoei eta ezaugarriei erreparatuta sailkatzen ditu Erakundeak hainbat kategoriatan finantza-tresnak.

Kontratu konbentzionalen bitartez tresnatutako finantza-aktiboen erosketak eta salmentak kontratazio- edo likidazio-datan aitortzen dira (kontratu konbentzionala esatean ulertuz alderdiek elkarrenganako dituzten obligazioak araudiak edo merkatuaren zuzenketek ezarritako denbora-epe batean gauzatu behar direla eta ezin direla likidatu diferentzien bitartez).

(ii) Konpentsazio-printzipioa

Finantza-aktibo bat eta finantza-pasibo bat konpentsazioaren xede dira, bakarrik, Erakundeak eskubide exijigarria duenean aitortutako zenbatekoak konpentsatzeko, eta asmoa duenean kopuru garbia likidatzeko edo aktiboa gauzatu eta pasiboa deuseztatzeko, aldi berean.

(iii) Negoziatzeko mantendutako finantza-aktiboak eta -pasiboak

Negoziatzeko mantendutako aktiboak edo pasiboak dira hasierako aitortenaren unetik negoziatzeko mantendutzat sailkatzen direnak.

Negoziatzeko mantendutako finantza-aktiboak eta -pasiboak arrazoizko balioan aitortzen dira hasieran. Erosketari edo jaulkipenari zuzenean egotz dakizkiokeen transakzio-kostuak sortu ahala gastu gisa aitortzen dira galdu-irabazien kontuan.

Hasieran aitortu ondoren arrazoizko balioan aitortzen dira, eta aldakuntzak emaitzetan erregistratzen dira. Arrazoizko balioa ez da murrizten balizko salmentagatik edo beste bideren batetik erabiltzeagatik egin daitezkeen transakzio-gastuen ondorioz. Sortutako interesak eta dibidenduak izaeraren arabera sartzen dira partidetan.

(iv) Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioko finantza-aktiboak

Galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten arrazoizko balioko finantza-aktiboak arrazoizko balioan aitortzen dira hasieran. Erosketari edo jaulkipenari zuzenean egotz dakizkiokeen transakzio-kostuak gastu gisa aitortzen dira galdu-irabazien kontuan.

Hasieran aitortu ondoren arrazoizko balioan aitortzen dira, eta aldakuntzak emaitzetan erregistratzen dira. Balioa ez da murrizten balizko salmentagatik edo beste bideren batetik erabiltzeagatik egin daitezkeen transakzio-gastuen ondorioz. Sortutako interesak eta dibidenduak izaeraren arabera sartzen dira partidetan. Era berean, inbertsioak aktiboetan gauzaturik dauden kasuetan, eta aktibo horietan jo badaiteke eskuragarri dagoen informazioa ez dela hirugarrenekin erabat alderagarria eta merkatuko balioa aplikatzeak gainbalio bat aitortzea berekin ekarriko duela, berori ez da erregistratzen.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(v) Kobratzeko maileguak eta partidak

Kobratzeko dauden maileguak eta partidak honako hauek osatzen dituzte: merkataritza-eragiketen ondoriozko kredituek eta kobrantza finko edo zehazgarriak dituzten merkataritzaz bestelako eragiketen ondoriozko kredituek. Horiek ez dira kotizatzen finantza-aktiboen beste kategoria batzuetan sailkatutakoez bestelako merkatu aktiboetan. Aktibo horiek hasieran arrazoizko balioaren arabera aitortzen dira, izandako transakzio-kostuak barne, eta geroztik kostu amortizatuaren arabera baloratzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa erabilia.

Nolanahi ere, finantza-aktiboak duten balio nominalaren arabera baloratzen dira, baldin eta ezarritako interes-tasarik ez badute, zenbatekoak mugaeguna bete badu edo epe laburrean jasotzea espero bada eta eguneratzearen ondorioa garrantzitsua ez bada.

(vi) Epemugara arte mantendutako inbertsioak

Epemugara arte mantendutako inbertsioak zorra adierazten duten baloreak dira, epemuga finkatuta dutenak, merkatu aktibo batean negoziatzen diren kobrantza finko edo zehazgarriekin. Erakundeak horiei epemugara arte eusteko asmo irmoa eta ahalmena izan behar ditu, eta beste kategoria batzuetan sailkatuta daudenez bestelakoak dira. Kategoria honetan sailkatutako finantza-tresnei aplikatzekoak zaizkien balorazio-irizpideak eta kobratzeko dauden mailegu eta partidei aplikatzekoak zaizkien berberak dira.

(vii) Taldeko, elkartutako eta talde anitzeko enpresen ondarean egindako inbertsioak

Taldeko, elkartutako eta talde anitzeko enpresetako inbertsioak hasiera batean kostuaren arabera aitortzen dira, hau da, entregatutako kontraprestazioaren arrazoizko balioaren arabera, sortutako transakzio-kostuak barne direla; eta, ondoren, kontabilitate-balio teorikoaren ken narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketen zenbateko metatuaren arabera baloratzen dira.

(viii) Interesak eta dibidenduak

Interesak interes-tasa efektiboaren metodoaren arabera aitortzen dira.

Ondare-tresnetako inbertsioetatik datozen dibidendu-sarrerak horiek jasotzean Erakundearentzat eskubideak sortu direnean aitortzen dira. Banatutako dibidenduak ziurtasun osoz eskuratze-data baino lehen sortutako emaitzetatik baldin badatoz (eskuratetik sozietate partaidetuak sortutako mozkinak baino zenbateko handiagoak banatu izateagatik), dibidendu horiek inbertsioaren kontabilitate-balioa minoratzen dute.

(ix) Finantza-aktiboen bajak

Finantza-aktiboei kontabilitatean baja emate zaie haiekin lotutako eskudiru-fluxuak jasotzeko eskubideak transferitzen direnean eta Erakundeak haien titulartasunaren ondoriozko arriskuen eta mozkinen zati handi bat eskualdatzen duenean.

Finantza-aktibo bati baja emateak berekin dakar emaitzetan bi hauen arteko diferentzia aitortzea: batetik, haren kontabilitate-balioa eta, bestetik, jasotako kontraprestazioaren batura (barne direla ondare garbian aitortutako sarrera eta gastuetan aitortu den edozein galera edo irabazi geroratu).

(x) Finantza-aktiboen balio-narriadura

Finantza-aktibo bat edo finantza-aktiboen multzo bat narriatuta dago eta narriaduraren ondoriozko galera bat sortu da, baldin eta aktiboaren hasierako aitortenaren ondoren izan den gertaera baten edo gehiagoren emaitzazko narriaduraren ebidentzia objektiboa badago eta galera eragin duen gertaerak edo gertaerek fidagarritasunez estima daitekeen eragina badute finantza-aktiboaren edo horien multzoaren etorkizuneko eskudiru-fluxu estimatuen gainean.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Erakundeak, irizpide gisa, kobratu beharreko maileguen eta partiden narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketak erregistratzen ditu, etorkizuneko eskudiru-fluxu zenbatetsietan murrizketa edo atzerapen bat sortzen denean, zordunaren kaudimen-gabezia dela-eta.

Era berean, ondare-tresnen kasuan, balio-narriadura dago aktiboaren liburutako balioa berreskuratu ezin denean, haren arrazoizko balioan jaitsiera luzea edo garrantzitsua dela-eta.

(xi) Arrazoizko balioa

Finantza-aktiboen arrazoizko balioa zehazteko, merkatu aktiboetan kotizatutako prezioak hartzen dira erreferentzia gisa, batez ere.

Finantza-tresna hibridoak, hasierako unean nahiz hurrengo balorazioetan, arrazoizko balioaren arabera baloratzen dira, eta ekitaldiko galdu-irabazien kontuan egozten dira balio horretan gertatzen diren aldaketak. Eskuratzeari zuzenean egotz dakizkiokeen transakzio-kostuak ekitaldiko galdu-irabazien kontuan aitortzen dira.

(xii) Finantza-pasiboak

Finantza-pasiboak (merkataritzako hartzekodunak eta ordaindu beharreko bestelako kontuak barne direla), negoziatzeko mantendutzat edota arrazoizko balioko finantza-pasibotzat (galdu-irabazien kontuan aldaketekin) sailkatzen ez direnean, hasiera batean beren arrazoizko balioaren arabera aitortzen dira, kenduta, hala badagokio, haien jaulkipenari zuzenean egoztekoak diren transakzio-kostuak. Hasieran aitortu ondoren, kategoria honetan sailkatutako pasiboak kostu amortizatuaren arabera baloratzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa erabilita.

Nolanahi ere, finantza-pasiboek ezarritako interes-tasarik ez badute, zenbatekoak mugaeguna bete badu edo epe laburrean jasotzea espero bada eta eguneratzearen ondorioa garrantzitsua ez bada, duten balio nominalaren arabera baloratzen dira.

(d) Errentamenduak

Errentamendu operatiboko hitzarmenetatik datozen gastuak galdu-irabazien kontuan kargatzen dira, sortzen diren ekitaldian.

Errentamendu operatibo bat kontratatzean egiten diren kobrantza edo ordainketa guztiak kobrantza edo ordainketa aurreratutzat hartzen dira, eta emaitzei egozten zaizkie errentamendu-aldian zehar, alokatutako aktiboaren mozkinak lagatzen edo jasotzen diren heinean.

(e) Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak

Eskudiruan eta beste aktibo likido baliokideetan, kutzako eskudirua eta kreditu-erakundeetako ageriko banku-gordailuak sartzen dira. Kontzeptu horren barruan sartzen dira, halaber, likidotasun handiko epe laburreko beste inbertsio batzuk, baldin eta eskudiruko zenbateko jakin batzuetan erraz bihur badaitezke eta balio-aldaketen oso arrisku txikian badute. Ondorio horietarako, eskuratze-dataz geroztik hiru hilabetetik beherako epemugak dituzten inbertsioak sartzen dira.

(f) Transakzioak atzerriko monetan

Atzerriko monetan egindako transakzioak moneta funtzionalera bihurtzen dira hasieran, transakzio-datan indarrean dauden kanbio-tasak erabilita. Transakzio horien likidazioaren ondorioz eta atzerriko monetan izendatutako aktibo eta pasibo monetarioen itxierako kanbio-tasetara bihurtzearen ondorioz atzerriko monetan izandako galdu-irabaziak galdu-irabazien kontuan aitortzen dira.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Kostu historikoaren arabera baloratzen diren atzerriko monetako diruaz bestelako partidak bihurtzeko, arazoizko balio hori zehazten den datako kanbio-tasak erabiltzen dira.

Erakundeak abenduaren 31n atzerriko monetan mantentzen dituen aktibo guztien kontrabalioa, eurotan, honako hau da:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
USA dolarra	78.672	55.489
Peso mexikarra	6.174	5.454
Libera esterlina	8.634	8.451
Dolar australiarra	5.569	2.515
Dolar zeelandaberritarra	5.173	2.394
Yena	227	403
Franko suitzarra	-	672
Koroa daniarra	349	320
	104.798	75.698

Izaeraren arabera sailkatuta, Erakundeak abenduaren 31n atzerriko monetan mantentzen dituen aktiboen kontrabalioa, eurotan, honako hau da:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	2.203	6.132
Kobratzeko maileguak eta partidak	8.453	8.077
Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak	94.142	61.849
	104.798	75.698

(g) Mozkinen gaineke zerga

Indarrean dagoen legeriak arautzen duenez, borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeek zeroko zerga-tasa dute sozietateen gaineke zergan. Ondorioz, erakunde horiek eskubidea dute kapital higigarriaren etekinen gaineke egiten zaizkien atxikipenak itzul diezazkieten, salbuetsita jatorrian atxikipen bakarra duten finantza-aktiboetako etekin inplizituei dagozkien atxikipenak. Hala ere, bete beharrekoak dituzte sozietateen gaineke zergak erregimen orokorraren pean dauden subjektu pasiboei eskatzen dizkien eginbide formalak.

(h) Hornidura teknikoak – Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidurak

Erakundeak epigrafe honetan sartzen ditu "Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planari lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean", Erakundearen aurreikuspen-jardueraren ondorioz hartutako obligazioei aurre egiteko eratutako hornidurei dagozkienak.

Erakundeak aurreikuspen-planari lotutako ondarean izandako aldaketa positiboa "Bestelako hornidura teknikoan aldakuntza, berrasegurua kenduta" kapituluaren kargura hornitzen du; "Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidura – Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planari lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluaren abonatu. Bestalde, "Bestelako hornidura teknikoan aldakuntza, berrasegurua kenduta" kapituluaren abonatu dituzte lotutako ondarean izandako aldakuntza negatiboak, "Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidura – Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planari lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluaren kargura.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(i) Ingurumena

Erakundeak uste du ingurumena babesteari buruzko legeak behar bezala betetzen dituela. 2019ko eta 2018ko ekitaldietan, Erakundeak ez du kostu adierazgarririk izan edo inbertsio adierazgarririk egin kontzeptu honengatik, eta ez du beharrezko ikusi horniduraren bat erregistratzea horretarako, ez baitago urteko kontu hauei eragin diezaiekeen arrisku edo kontingentzia adierazgarririk, Erakundearen jarduera kontuan izanda.

(j) Dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak

Dirulaguntza itzulgarriak pasibotzat erregistratzen dira ez-itzulgarritzat hartzeko baldintzak bete arte. Dirulaguntza ez-itzulgarriak, berriz, ondare garbiari zuzenean egotzitako sarreratzat erregistratzen dira eta sarreratzat aitortzen dira oinarri sistematiko eta arrazoizko baten gainean eta dirulaguntzaren ondoriozko gastuekin lotuta. Sustatzaileengandik jasotako dirulaguntza ez-itzulgarriak funts propioetan erregistratzen dira zuzenean.

Ondorio horietarako, dirulaguntza ez-itzulgarritzat hartzen da dirulaguntza emateko erabaki individualizatu bat dagoenean, hura emateko ezarritako baldintza guztiak bete direnean eta kobratuko ez dela pentsatzeko zentzuzko arrazoirik ez dagoenean.

Dirulaguntza monetarioak emandako zenbatekoaren arrazoizko balioan baloratzen dira, eta dirulaguntza ez monetarioak, berriz, jasotako ondasunaren arrazoizko balioan, biak ere haiek aitortzeko unearan arabera.

Ibilgetu ukiezinarekin, ibilgetu materialarekin eta higiezinetako inbertsioekin lotutako dirulaguntza ez-itzulgarriak ekitaldiko sarreratzat egozten dira dagozkion aktiboen amortizazioaren proportzioan, edo, hala badagokio, besterentzen direnean, haien narriaduraren ondoriozko balio-zuzenketa egitean edo balantzean baja ematean. Gastu espezifikoekin lotutako dirulaguntza ez-itzulgarriak, berriz, gastu horiek sortzen diren ekitaldiko galdu-irabazien kontuan aitortzen dira, eta ustiapen-defizita konpentsatzeko emandakoak, ematen diren ekitaldian, non eta ez diren etorkizuneko ekitaldietako ustiapen-defizita konpentsatzeko erabiltzen, kasu horretan ekitaldi horietara egozten baitira.

Erakundearen kasuan, bere jarduera egiteko dituen lokalen erabilera lagatzea "Hartutako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak" epigrafean erregistratu da, eta dirusarrera gisa egotzi, aktibatutako erabilera-eskubideen amortizazioa gauzatzen den proportzio berean.

(k) Gastua xedearen arabera birsailkatzeko irizpideak

2(g) oharrean adierazten denez, gastuak banatzeko erabiltzen diren irizpideak, nagusiki, hauek dira: gastuen izaera, langileen arduraldia eta jarduerari lotutako ibilgetua.

(l) Lotutako aldean arteko transakzioak

Oro har, Erakundearen eta taldeko enpresa baten arteko eragiketak hasierako unean kontabilizatzen dira arrazoizko balioan. Hitzartutako prezioa eta arrazoizko balioa berdinak ez badira, eragiketaren errealitate ekonomikoari erreparatuz erregistratzen da bien arteko diferentzia. Geroko balorazioa egiteko, horretarako dauden arauetan zehaztutakoa betetzen da.

(m) Sortutako kuota eta prestazioen ondoriozko dirusarrerak

Erantsitako galdu-irabazien kontuko "Ekitaldiari egotzitako kuotak, berrasegurua kenduta" epigrafeak Erakundeko bazkide osoek eta bazkide babesleek ekitaldian egindako ekarpenak jasotzen ditu.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Ordaindutako zenbatekoak erantsita doan galdu-irabazien kontuko "Ekitaldiko prestazioak, berrasegurua kenduta" epigrafean erregistratzen dira.

(5) Ibilgetu ukiezina

2019ko eta 2018ko ekitaldietan, ibilgetu ukiezineko partidetan mugimendu hauek egon dira:

	Milaka eurotan				
	17.12.31	Gehitzeak	18.12.31	Gehitzeak	19.12.31
Kostua					
Erabiltzeko eskubideak	476	-	476	-	476
Aplikazio informatikoak	<u>796</u>	-	<u>796</u>	-	<u>796</u>
	<u>1.272</u>	-	<u>1.272</u>	-	<u>1.272</u>
Amortizazio metatua					
Erabiltzeko eskubideak	(124)	(9)	(133)	(10)	(143)
Aplikazio informatikoak	<u>(796)</u>	-	<u>(796)</u>	-	<u>(796)</u>
	<u>(920)</u>	<u>(9)</u>	<u>(929)</u>	<u>(10)</u>	<u>(939)</u>
	<u>(352)</u>	<u>(9)</u>	<u>343</u>	<u>(10)</u>	<u>333</u>

"Erabiltzeko eskubideak" kapitulua Erakundearen egoitza soziala hartzen duten lokalei dagokie. Ogasun eta Herri Administrazio Sailak proposatuta, Gobernu Kontseiluak 2005eko urtarrilaren 11n hartutako erabakiaren bidez doan laga zizkion lokal horiek Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionalak Erakundeari.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n guztiz amortizatutako ibilgetu ukiezinaren ondasunak 796 mila euro dira.

Erakundeak ez du inbertsiorik egin taldeko enpresei, talde anitzekoei eta elkartuei erositako ibilgetu ukiezinean, ezta Espainiatik kanpo dauden ibilgetu ukiezineko elementuetan ere.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, ez aktibo ukiezinen gaineko erosketa- edo salmenta-konpromisorik.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, ez dago bermekin edota titulartasun-murrizketekin lotutako edo pasiboen berme gisa pignoraturako ibilgetu ukiezinaren elementurik.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(6) Finantza-tresnak

(a) Finantza-aktiboen eta -pasiboen sailkapena kategorien arabera

Finantza-aktiboen eta -pasiboen sailkapenak, kategorien arabera, abenduaren 31n, xehetasun hau du (milaka eurotan adierazita):

2019	Eskudirua eta bestelako bitarteko likido baliokideak	Galdu-irabazietan aldatetako dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak			Kobratzeko maileguak eta partidak	Negoiazteko mantendutako finantza-aktiboak	Epemugarako inbertsio-zorroa	GUZTIRA
		Tresna hibridoak	Ondare-tresnak	Zorraren balio adierazgarriak				
FINANTZA AKTIBOAK								
Ondare-tresnak:	-	-	235.524	-	-	-	-	235.524
- Kapitaleko finantza-inbertsioak	-	-	86.920	-	-	-	-	86.920
- Inbertsio-funtsetako partaidetzak	-	-	94.843	-	-	-	-	94.843
- Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak	-	-	53.761	-	-	-	-	53.761
Zorra adierazten duten baloreak	-	-	-	228.195	-	-	159.869	388.064
Tresna hibridoak	-	13.187	-	-	-	-	-	13.187
Eratorkiak	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-	-	-	36.530	-	-	36.530
Bestelako kredituak:	-	-	-	-	10.862	-	-	10.862
- Bestelako kredituak	-	-	-	-	10.727	-	-	10.727
- Gainerako kredituak	-	-	-	-	135	-	-	135
Diruzaintza	67.904	-	-	-	-	-	-	67.904
GUZTIRA	67.904	13.187	235.524	228.195	47.392	-	159.869	752.071
FINANTZA PASIBOAK								
Bestelako zorrak:								
- Zor fiskalak eta sozialak		89	89					
Bestelako finantza-pasiboak		65	65					
GUZTIRA		154	154					

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2018	Eskudirua eta bestelako bitarteko likido baliokideak	Galdutuetan aldaketak dituzten arazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak			Kobratzeko maileguak eta partidak	Negoiazteko mantendutak o finantza-aktiboak	Epemugarako inbertsio-zorria	GUZTIRA
		Tresna hibridoak	Ondare-tresnak	Zorren balio adierazgarriak				
FINANTZA AKTIBOAK								
Ondare-tresnak:	-	-	197.448	-	-	-	-	197.448
- Kapitaleko finantza-inbertsioak	-	-	73.114	-	-	-	-	73.114
- Inbertsio-funtsetako partaidetzak	-	-	81.659	-	-	-	-	81.659
- Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak	-	-	42.675	-	-	-	-	42.675
Zorra adierazten duten baloreak	-	-	-	209.071	-	-	124.087	333.158
Tresna hibridoak	-	14.406	-	-	-	-	-	14.406
Eratorkariak	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-	-	-	63.663	-	-	63.663
Bestelako kredituak:	-	-	-	-	12.842	-	-	12.842
- Bestelako kredituak	-	-	-	-	-	-	-	-
administrazio publikoekin	-	-	-	-	12.606	-	-	12.606
- Gainerako kredituak	-	-	-	-	236	-	-	236
Diruzaintza	39.764	-	-	-	-	-	-	39.764
GUZTIRA	39.764	14.406	197.448	209.071	76.505	-	124.087	661.281
FINANTZA PASIBOAK								
Bestelako zorrak:								
- Zor fiskalak eta sozialak		105	105					
Bestelako finantza-pasiboak		131	131					
GUZTIRA		236	236					

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(b) Galdu-irabazi garbiak finantza-tresnen kategorien arabera

Galdu-irabazi garbien zenbatekoa, finantza-tresnen kategoriaren arabera, honako hau da:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Ondare-tresnen sarrerak – dibidenduak	6.493	6.053
Zor-tresnen sarrerak – kupoiak	13.221	13.127
Finantza-tresnen arrazoizko balioan izandako aldakuntzaren ondoriozko mozkinak	219.459	198.123
Finantza-tresnak besterentzearen ondoriozko mozkinak	8.315	9.863
Finantza-etorkizunen ondoriozko mozkinak	14.887	4.189
Kanbio-diferentzia positiboak	2.304	1.768
Besteak	17	-
Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsioen sarrerak guztira	<u>264.696</u>	<u>233.123</u>

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko gastuak		
Bitartekaritza- eta artekaritza-gastuak	128	168
Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko bestelako gastuak	1.745	1.587
Finantza-tresnen arrazoizko balioan izandako aldakuntzaren ondoriozko galerak	192.901	223.546
Finantza-tresnak besterentzearen ondoriozko galerak	3.079	5.591
Finantza-etorkizunen ondoriozko galerak	16.135	13.365
Kanbio-diferentzia negatiboak	1.990	1.546
Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsioen gastuak guztira	<u>215.978</u>	<u>245.803</u>

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Ibilgetuaren eta inbertsioen gastuak (5. oharra)	(10)	(9)
Bestelako sarrerak —7(b) Oharra—	10	9
Lotu gabeko kontuaren sarrerak eta gastuak guztira	<u>-</u>	<u>-</u>

Itzarri, Epleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(c) Epemugen araberako sailkapena

Abenduaren 31n, finantza-aktiboen eta -pasiboen aurreikusitako epemuga, epemuga zehaztua edo zehazgarria dutenentzat, kategoriaren arabera, honako hau da (milaka eurotan adierazita):

2019	Finantza-aktiboak					Guztira
	2020	2021	2022	2023	2024 eta ondorengoak	
Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	67.904	-	-	-	-	67.904
Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak	16.715	26.674	26.046	25.896	146.051	241.382
Epemugara mantendutako finantza-aktiboak	25.975	21.947	11.473	5.094	95.380	159.869
Kobratzeko maileguak eta partidak	47.392	-	-	-	-	47.392
GUZTIRA	157.986	48.621	37.519	30.990	241.431	516.547

	Finantza-pasiboak					Guztira
	2020	2021	2022	2023	2024 eta ondorengoak	
Ordaintzeko zorrak eta partidak	154	-	-	-	-	154
GUZTIRA	154	-	-	-	-	154

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2018	Finantza-aktiboak					Guztira
	2019	2020	2021	2022	2023 eta ondorengoak	
Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	39.764	-	-	-	-	39.764
Galdu-irabazietan aldatetak dituzten arazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak	28.693	12.054	24.457	28.029	130.244	223.477
Epemugara mantendutako finantza-aktiboak	2.528	6.198	21.955	12.552	80.854	124.087
Kobratzeko maileguak eta partidak	76.505	-	-	-	-	76.505
GUZTIRA	147.490	18.252	46.412	40.581	211.098	463.833

	Finantza-pasiboak					Guztira
	2019	2020	2021	2022	2023 eta ondorengoak	
Ordaintzeko zorrak eta partidak	236	-	-	-	-	236
GUZTIRA	236	-	-	-	-	236

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(d) Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak

Hona hemen abenduaren 31n balantzearen epigrafe hau osatzen duten saldoen xehetasuna:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Zorra adierazten duten baloreak	228.195	209.071
Tresna hibridoak	13.187	14.406
Ondare-tresnak	235.524	197.448
Kapitaleko finantza-inbertsioak	86.920	73.144
Inbertsio-funtsetako partaidetzak	94.843	81.659
Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak	53.761	42.675
	<u>476.906</u>	<u>420.925</u>

Informazioa aurkezten den datan, kategoria honen barruan sailkatutako tituluen arrazoizko balioa da hartzen den kreditu-arriskurik handiena.

2019ko abenduaren 31n, 2.303 mila eurotan izan dira epigrafe honetako tresna hibridoek eta zorraren balore adierazgarriek sortutako interes esplizituak eta epemuga bete ez duten interesak (2.506 mila eurotan izan ziren horiek 2018ko abenduaren 31n).

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, Erakundearen balore-titulu ia guztiak gordailututa edo gordailutzeko bidean zeuden Kutxabank, SAn.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2019 eta 2018ko abenduaren 31n, adostutako inbertsioen inguruko arrisku-kapitalaren funtsetan zain dauden ordainketen eta partaidetzen arrazoizko balioaren xehetasuna hau da:

2019ko ekitaldia

	Arrazoizko balioa	Egiteko dagoen ordainketa	Hitzemandako inbertsioa	Dibisa
Arcano Capital I, FCR	35	-	2.500	Euroa
Cabiedes & Partners, SCR	945	-	2.000	Euroa
Diana Capital II, FCR	4.092	-	4.000	Euroa
Oquendo Mezzanine II SCA, SICAR	1.527	-	3.000	Euroa
SC Energy Efficiency Fund I, FCR	907	-	1.000	Euroa
Cabiedes & Partners IV, SCR	2.610	-	4.000	Euroa
DWM Inclusive Finance Equite Fund II	1.957	-	3.000	USA dolarra
Espiga Equity Fund, FCR	1.398	802	2.000	Euroa
Hermes GPE Infraestructure Fund	5.483	-	5.000	Libera esterlina
Axón ICT III, FCR	1.431	-	2.000	Euroa
Arcano Capital X, FCR	1.650	670	2.000	Euroa
Arta Capital Fund II, SCR	822	604	1.500	Euroa
Galdana Ventures I, FCR	2.340	787	2.500	Euroa
MCH Iberian Capital IV, FCR	1.926	813	2.629	Euroa
Alteralia SCA, SICAR	3.230	-	4.000	Euroa
Trea SCA, SICAR	788	-	2.000	Euroa
Ged V, FCR	3.811	268	3.000	Euroa
Helia Renovables, FCR	3.013	--	3.000	Euroa
Oquendo III SCA, SICAR	2.544	-	3.000	Euroa
Senior Loan Fund I, SLP	1.258	826	2.000	Euroa
SC Efficiency & Environment Fund II, FRC	746	1.168	2.000	Euroa
Talde Capital Crecimiento, FRC	1.270	710	2.000	Euroa
Easo Ventures, SCR, SA	428	500	1.000	Euroa
EBN Pre IPO US, FCR	667	-	600	USA dolarra
Helia renovables II, FCR	1.051	-	1.000	Euroa
Idinvest Digital Fund II, FPCI	2.235	-	2.000	Euroa
LDX SME III	1.998	-	2.000	Euroa
Trea Direct Lending, SCA	333	667	1.000	Euroa
Ged VI, F.C.R.	282	1.690	2.000	Euroa
EBN Pre IPO VS II, F.C.R.	223	750	1.000	USA dolarra
Q-Impact I, F.C.R.	300	700	1.000	Euroa
Oquendo Senior Debt, S.C.A., SICAR	1.086	940	2.000	Euroa
European Growth Capital	210	1.791	2.000	Euroa
European Technology Ventures	630	1.372	2.000	Euroa
European Life Science Ventures	535	2.468	3.000	Euroa
	<u>53.761</u>			

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2018ko ekitaldia

	Arrazoizko balioa	Egiteko dagoen ordainketa	Hitzemandako inbertsioa	Dibisa
Arcano Capital I, FCR	833	-	2.500	Euroa
Cabiedes & Partners, SCR	1.279	-	2.000	Euroa
Diana Capital II, FCR	3.939	-	4.000	Euroa
Oquendo Mezzanine II SCA, SICAR	2.036	-	3.000	Euroa
SC Energy Efficiency Fund I, FCR	1.075	-	1.000	Euroa
Cabiedes & Partners IV, SCR	1.938	-	4.000	Euroa
DWM Inclusive Finance Equite Fund II	1.634	-	3.000	USA dolarra
Espiga Equity Fund, FCR	1.104	933	2.000	Euroa
Hermes GPE Infraestructure Fund	4.595	-	5.000	Libera esterlina
Axón ICT III, FCR	733	1.114	2.000	Euroa
Arcano Capital X, FCR	1.020	1.110	2.000	Euroa
Arta Capital Fund II, SCR	479	1.047	1.500	Euroa
Galdana Ventures I, FCR	1.481	1.313	2.500	Euroa
MCH Iberian Capital IV, FCR	686	2.135	2.629	Euroa
Alteralia SCA, SICAR	3.171	-	4.000	Euroa
Trea SCA, SICAR	1.822	215	2.000	Euroa
Ged V, FCR	2.343	411	3.000	Euroa
Helia Renovables, FCR	3.234	-	3.000	Euroa
Oquendo III SCA, SICAR	1.884	1.112	3.000	Euroa
Senior Loan Fund I, SLP	872	1.131	2.000	Euroa
SC Efficiency & Environment Fund II, FRC	278	1.675	2.000	Euroa
Talde Capital Crecimiento, FRC	1.266	725	2.000	Euroa
Easo Ventures, SCR, SA	199	750	1.000	Euroa
EBN Pre IPO US, FCR	430	300	600	USA dolarra
Helia renovables II, FCR	500	500	1.000	Euroa
Idinvest Digital Fund II, FPCI	1.951	-	2.000	Euroa
LDX SME III	991	1.000	2.000	Euroa
Trea Direct Lending, SCA	902	1.099	1.000	Euroa
	<u>42.675</u>			

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n hitzemandako inbertsio guztiak "Ondare-tresnak – Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak" epigrafean agertzen dira, egiteke dauden ordainketen zenbatekoan minoratuta.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, ez dago bermeekin edota titulartasun-murrizketekin lotutako edo pasiboen berme gisa pignoraturako finantza-tresnarik.

(e) Epemugara arte mantendutako inbertsioak

Aktiboaren epigafre hau, 2019ko eta 2018ko ekitaldiaren itxieran, kategoria honetan sartzeko 86/2010 Dekretuan finkatutako baldintzak betetzen dituzten zor-tresnek osatzen dute bere osotasunean.

Informazioa aurkeztutako datan, kategoria honen barruan sailkatuta dauden eta zorra adierazten duten baloreen arrazoizko balioa da hartzen den kreditu-arriskurik handiena —6(j) oharra—.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Hona hemen zorro honen banakapena, jaulkitzailearen arabera, abenduaren 31n:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Euskal Autonomia Erkidegoaren zorra (13. oharra)	53.827	51.238
Espainiaren zor publikoa	28.503	22.805
Zor elektrikoa amortizatzeko funtsa	15.850	15.840
TDA 6, FTA zedulak	6.677	6.540
Finantza Egonkortzeko Funts Europarra	5.808	5.884
Bestelako jaulkitzaileak (5 milioi eurotik beherakoak)	49.204	21.780
	159.869	124.087

Erakundeak analisía egin ondoren, 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, Erakundearen jabetzako finantza-inbertsioetan ez dira nariadura-aztarnarik identifikatu. Hortaz, ez da hornidurarik egin 2019ko eta 2018ko ekitaldietan epemugara arte mantendutako inbertsioen zorroa nariatu izanagatik.

2019ko ekitaldiaren itxieran, 7.952 mila eurotan izan dira epigrafe honetan zorra adierazten duten baloreek sortutako interes esplizituak eta epemuga bete ez duten interesak (7.357 mila eurotan izan ziren horiek 2018ko ekitaldiaren itxieran).

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, urteko interes-tasa % 0,60tik % 6,50era bitartekoa da.

- (f) Kobratzeko maileguak eta partidak
- (i) Kreditu-erakundeetako gordailuak

Hona hemen abenduaren 31n balantzearen epigrafe hau osatzen duten saldoen xehetasuna (eurotan):

	2019		
	Kostua	Interesak	Epemuga
Errendimendu finkoko gordailuak	36.507	23	2020

	2018		
	Kostua	Interesak	Epemuga
Errendimendu finkoko gordailuak	63.620	43	2019

2019ko eta 2018ko ekitaldien itxieran, ez da izan epigrafe hau osatzen duten aktiboen kreditu-arriskuak sortutako nariaduraren ondoriozko balio-zuzenketarik.

2019ko abenduaren 31n, urteko interes-tasa % 0,12tik % 1,87era bitartekoa da (% 0,12tik % 3,21ra bitartekoa izan zen 2018ko abenduaren 31n).

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(ii) Bestelako kredituak

Hona hemen 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n balantzearen epigrafe honetan erregistratutako saldoen xehetasuna:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Ogasun Publikoa, kontzeptu fiskalen ondoriozko zordun	10.727	12.606
Likidatzeko dauden marjinen ondoriozko zordunak	63	210
Likidatzeko dauden eragiketak	72	26
	<u>10.862</u>	<u>12.842</u>

“Ogasun Publikoa, kontzeptu fiskalen ondoriozko zordun” kapituluan, 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, konturako atxikipen batzuk daude 9.595 mila euroko zenbatekoaz, sozietateen gaineko zergaren bidez kobratzeko daudenak. Horiek sortu ziren Iberdrola, SAren dibidendu malgua eraginkortasunez kobratzeagatik, Iberdrola, SAK berak bere gain hartutako erosteko konpromisoaren indarrez itundutako prezio finkoan harpidetza-eskubideak saltzearen ondorioz. Hala, 2016ko ekitaldiari 4.277 mila euro dagozkio, eta 5.368 euro 2017ko ekitaldiari.

(g) Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak

Honela dago osatuta epigrafea abenduaren 31n:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Kreditu-erakundeetako ageriko saldoa	64.709	34.713
Finantza-etorkizunekin egindako eragiketen bermeak	3.195	5.051
	<u>67.904</u>	<u>39.764</u>

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, eurotan izendatutako kontu korronteen ordainketen interes-tasa % 0 izan da.

(h) Ordaintzeko zorrak eta partidak

Abenduaren 31n, epigrafe honen banakapena hau da:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Bestelako zorrak		
Hainbat hartzekodun	65	89
Ordaintzeko dauden prestazioak	-	42
Ogasun Publikoa, hainbat kontzepturen ondorioz hartzekodun	80	93
Gizarte Segurantzako erakundeak, hartzekodun	9	12
	<u>154</u>	<u>236</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Zorrak eta ordaintzeko partida guztiak epe laburrekoak direnez, haien kontabilitate-balioa beren balio nominalarekin bat dator, eta ez dago interes-tasetan aldakuntzak egoteko aukera handirik.

Erakundearen zor guztiak eurotan direnez, kanbio-tasaren arriskuak ez du eraginik.

(i) Tresna eratorriekin egindako eragiketak

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, finantza-etorkizunekin egindako eragiketen xehetasuna hau da:

2019 abenduaren 31n

Mota	Azpiko aktiboa	Epemuga	Kontratu kopurua	Merkatuko balioa (milaka eurotan)
Erosketa	EURO/GBP	2020ko martxoa	54	6.767
Erosketa	EURODOLLAR	2020ko martxoa	400	50.236
Erosketa	MINI S&P	2020ko martxoa	160	23.020
Erosketa	TOKYO S&P INDEX	2020ko martxoa	37	5.174
Salmenta	EURO BUND	2020ko martxoa	400	68.196
Salmenta	TOKYO 10YR GOV	2020ko martxoa	30	37.431

2018 abenduaren 31n

Mota	Azpiko aktiboa	Epemuga	Kontratu kopurua	Merkatuko balioa (milaka eurotan)
Erosketa	EURO/GBP	2019ko martxoa	54	6.769
Erosketa	EURODOLLAR	2019ko martxoa	268	33.706
Erosketa	EUROSTOXX 50	2019ko martxoa	645	19.183
Erosketa	MINI S&P	2019ko martxoa	254	27.782
Erosketa	TOKYO S&P INDEX	2019ko martxoa	65	7.728
Salmenta	EURO BUND	2019ko martxoa	400	65.416
Salmenta	TOKYO 10YR GOV	2019ko martxoa	30	36.415

Finantza-eratori horiek egunero likidatzen dira EUREX, CME edo TSE merkatu antolatuetan.

2019ko abenduaren 31n, eraturako bermeak eta irekitako posizioengatik likidatzeko zain dauden zor-marjinak 3.195 eta 63 mila eurokoak dira, hurrenez hurren (2018ko abenduaren 31n, 5.051 eta 210 mila euroak, hurrenez hurren), eta balantzearen "Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak" idazpuruan "Kobratzeko maileguak eta partidak" epigrafeetan aurkezten dira.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(j) Finantza-aktiboen eta -pasiboen arrazoizko balioa

Jarraian, inbertsio-zorroaren epemugako arrazoizko balioa alderatzen dugu liburuetan dagokion balioarekin, 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n:

2019 abenduaren 31n

	Milaka eurotan		
	Arrazoizko balioa	Liburuetako balioa	Gainbalioa (Minusbalioa)
Epemugara arte mantendutako inbertsioak	185.366	159.869	25.497

2018 abenduaren 31n

	Milaka eurotan		
	Arrazoizko balioa	Liburuetako balioa	Gainbalioa (Minusbalioa)
Epemugara arte mantendutako inbertsioak	148.632	124.087	24.545

Erakundearen finantza-aktiboak beren arrazoizko balioan daude erregistratuta balantzean, honako hauek izan ezik: eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak, kobratzeko maileguak eta partidak, eta mugaegunera arte mantendutako inbertsioak.

Arrazoizko balioa lortzeko, merkatu aktiboan kotizatutako prezioak hartu dira kasu guztietan.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n dauden gainerako finantza-aktibo eta -pasiboei dagokienez, uste da ez dagoela alde handirik liburuetako balioaren eta arrazoizko balioaren artean.

(k) Finantza-tresnetatik datorren arriskuaren izaerari eta mailari buruzko informazioa

BGAE baten jarduerak zenbait finantza-arrisku dituzte; hots: merkatuko arriskua (interes-tasaren arriskua, prezio-arriskua eta kanbio-tasaren arriskua), kreditu-arriskua eta likidezia-arriskua.

Erakundearen finantza-arriskuaren kudeaketak helburu du interes-tasetako, prezioetako eta kanbio-tasetako aldakuntzen pean egoteko arriskua eta, baita ere, kreditu- eta likidezia-arriskuak kontrolpean izateko beharrezkoak diren mekanismoak ezartzea. Ildo horretatik, 92/2007 Dekretuak, maiatzaren 29koak, borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeen jarduera jakin batzuk arautzen dituenak, arauzko zenbait koefiziente ezartzen ditu. Koefiziente horiek aipatutako arriskua mugatzen dute eta Erakundeak kontrolatzen ditu.

92/2007 Dekretuko 4.1.c) artikuluan ezarritakoaren arabera, Erakundeak inbertsio-printzipioen adierazpena (IPA) du, eta Erakundeak zein aktibotan inbertitzen duen azaltzen da bertan, baita haiek kudeatzeko zein teknika erabiltzen dituen ere.

Jarraian, arriskua kudeatzeko Erakundeak gauzatutako politika eta prozeduren laburpena jasotzen da:

- Merkatuko arriskua

Errenta aldakorrean inbertitzeak berekin dakar Erakundearen errentagarritasuna eraginpean egotea hark inbertitzen duen merkatuen hegakortasuna dela-eta. Beraz, merkatuko arrisku handia du horrek.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Interes-tasen bilakaeraren arabera merkatuko balioan gorabeherak dituzten errenta finkoko aktiboetan inbertitzen du Erakundeak. Merkatuko prezioan izateko diren aldakuntzen sentikortasunak eragin txikia dute epe laburreko aktiboetan, eta handia epe luzeko aktiboetan. Jaulkitzaile pribatuen errenta finkoko jaulkipenek, oro har, jaulkitzaile publikoenek baino kreditu-arrisku handiagoa dute, eta, beraz, mugatu egiten da errenta finkoko jaulkitzaileen gutxieneko kreditu-kalifikazioa. Jaulkipenen bat ez bada kalifikatu, jaulkitzailearen kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan.

Gainera, Erakundeak kapitalizazio baxuko baloreetan inberti dezake, eta horrek likidezia ken diezaieke inbertsio jakin batzuei. Kotizatu gabeko aktiboetan egiten diren inbertsioek ere ken diezaiekete likidezia inbertsio jakin batzuei, eta horrek aktiboaren balioa zenbatestean arriskua dakar, ez baitu merkatuak zuzenean zehazten.

Euroaz bestelako dibisetan izendatutako aktiboetan inbertitzeak kanbio-tasaren gorabeheren ondoriozkoa arriskua dakar berekin.

Tresna eratorrietan inbertitzeak eskurako inbertsioak baino arrisku gehiago ditu; izan ere, palanka-efektu bat dakar, eta, horren ondorioz, azpiko prezioaren aldaketek bereziki eragiten diete inbertsio horiei.

Merkatu antolatuetan kontratatu ez diren tresna eratorrietan inbertitzeak arrisku gehigarriak ditu; adibidez, aurkako alderdiak ez betetzea bere betebeharra, ez baitago konpentsazio-ganberarik aldean artean, eragiketak ongi amaituko direla bermatzeko.

Hautabidezko inbertsioek ere arrisku gehigarriak dituzte; besteak beste, hauek: prezioa eratzerakoan gardentasunik ez egoteko arriskua, likidezia-arriskua, merkatuko arrisku gehigarria palanka-efektua egoteko aukeragatik, erregulazioak dakarren arriskua, eragiketa-arriskua, balorazio-arriskua eta iruzur-arriskua (inbertitzeko aukeratu litezkeen inbertsio kolektiboko erakundeen kontrol-sistema ahulen ondorioz aktiboak osteko arriskuagatik).

Interes-tasaren arriskua

Interes-tasaren arriskua honako hau da: Erakundeak posizioei eusteko erabiltzen dituen dibisen interes-tasetan aldakuntzak egotearen ondorioz galerak izateko arriskua. Horren barruan bereiz daitezke norabide-arriskua (lekualdaketa paraleloa) eta tasa-kurbaren arriskua (aldaketak maldan eta/edo forman).

Erakundeak arrisku hori du, zor-tresna publiko nahiz pribatuetan, finantza-erakundeetan eratutako eperako gordailuetan eta merkatu monetarioko tresnetan inbertitzearen ondorioz. Tasa aldakorretako jaulkipenen ondorioz, diru-fluxuen interes-tasaren arriskuak eragina du Erakundearengan. Interes-tasa finkoko jaulkipenen ondorioz, berriz, arrazoizko balioaren gaineko interes-tasen arriskuak eragiten dio.

Prezio-arriskua

Prezio-arriskutzat honako hau definitzen da: akzio edo indizeen prezioan izandako aurkako mugimenduen aurrean errenta aldakorrean egon daitezkeen galerak.

Prezio-arriskutzat honako hauek ere uler daitezke: akzioen prezioen hegakortasun-aldaketak, akzioen prezioen arteko harreman-aldaketak, eta akzioen eta bonuen arteko errentagarritasun-diferentzialaren aldaketak.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Erakundeak prezio-arriskuaren eraginpean dago, zorroan dituen kapital-balio kotizatueta egindako inbertsioengatik.

Erakundearen Zuzendaritza hilero biltzen da, zorroaren errendimendua eta inbertsio-ildoak analizatzen ditu, eta Gobernu Batzordeari horien berri ematen dizkio.

Erakundeak aldian-aldian ebaluatzen ditu aktibo eta pasiboen proiektzioak, baita kontratuei esleitutako zorroen errentagarritasuna zein den eta hitzemandako interes-tasetarako nahikoa ote den ere.

Kanbio-tasaren arriskua

Kanbio-tasaren arriskua honako hau da: funtzionalaz bestelako dibisetan izendatutako posizioen merkatuko balioan aldaketak egoteko arriskua, kanbio-tasetan gertatzen diren aldaketen ondorioz.

Arrisku hori neurtzen da dibisa bakoitzean mantendutako posizio garbiaren arabera eta dibisen kanbio-tasaren hegazkortasuna kontuan izanda.

Erakundeak merkatu nazionaletan eta nazioartekoetan inbertitzen du, eta inbertsio gehienak eurogunean egiten ditu.

Erakundearen inbertsio-zorroa, nagusiki, eurotan izendatuta dago. Nolanahi ere, Erakundeak ezin izango du bere ondarearen % 15 baino gehiago jarri euroaz bestelako dibisen arriskuaren eraginpean. Nazioarteko merkatuetan egiten diren errenta aldakorreko nahiz errenta finkoko inbertsioekin lotutako kanbio-tasaren arriskua aktiboki kudeatuko da, eta, beharrezkoa bada, oso-osorik estali ahal izango da.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n Erakundeak dibisetan izendatutako aktiboetan duen inbertsioa 4(f) oharrean adierazita dago.

- Kreditu-arriskua

Kreditu-arriskua honako hau da: aurkako alderdiak Erakundeari zor dizkion ordainketa batzuk edo guztiak ez egiteagatik edo hitzartutako epeetatik kanpo egiteagatik galerak izateko arriskua.

2012ko martxoaren 14ko bilkuran, Erakundeko Gobernu Batzordeak aldaketa batzuk egin zituen inbertsio-printzipioen adierazpenean. 2018ko abenduaren 19ko eguneratzearen ondoren indarrean jarraitzen duen aldaketa horren indarrez, BBB+, BBB edo BBB- ratinga duten errenta finkoko jaulkipenen % 40ko gehieneko muga ezabatu zen, BBB- gutxieneko ratinga duten era horretako jaulkipenen ehunekoa minimoa gutxitu zen (% 95etik % 75era) eta BBBko inbertsio-zorroan errenta finkoko aktiboen batez besteko gutxieneko ratinga finkatu zen.

Beraz, 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, errenta finkoko inbertsioen %75ek Standard and Poorsen BBB- ratinga izango dute gutxienez, edo nazioarteko beste bi kalifikazio-agentzia nagusiek (Fitch edo Moody's) emandako baliokidea. Jaulkipenen bat ez bada kalifikatu, jaulkitzailearen kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan. Horrez gain, OTC deribatuak eta gordailuak kontratatzerakoan, aurkako alderdien kreditu-kalifikaziorako ere hartuko dira kontuan muga horiek. Beraz, jaulkitzaileentzat eta aurkako alderdientzat batera beteko dira aipatutako eragiketetan. Erakundearen inbertsio-zorroko errenta finkoko aktiboek batez beste izan behar duten gutxieneko ratinga, arriskuak kontrolatzeko ezarrita dauden prozeduren arabera kalkulatuta, BBB izango da.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Inbertsioei lotutako kreditu-arriskua ebaluatzeko, Erakundeak zorroaren inbentario bat egin du, kalifikazio-agentzia nagusiek jaulkitzaileen arabera eragiketa bakoitzerako emandako ratingekin. Inbentarioa automatikoki eguneratzen da, eta horrek zorroko aktiboen kreditu-arriskua une oro analizatzeko eta kontrolatzeko aukera ematen du.

2019ko eta 2018ko ekitaldiaren itxieran, rating hauek dituzte zorra adierazten duten baloreek, tresna hibridoek eta data horretan gordailuak dituzten kreditu-erakundeek:

- Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko aktiboak – Zor-tresnak

	Milaka eurotan			
	2019	%	2018	%
AAA ratinga	25.754	% 11	18.857	% 9
AA ratinga	13.423	% 6	15.895	% 8
A ratinga	58.029	% 25	47.495	% 23
BBB ratinga	92.078	% 40	94.477	% 45
BB ratinga	21.626	% 9	20.329	% 10
B ratinga	2.014	% 1	990	% 0
CCC ratinga	872	% 0	619	% 0
Esleitu gabe	14.399	% 6	10.409	% 5
	228.195	% 100	209.071	% 100

- Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko aktiboak – Tresnak hibridoak

	Milaka eurotan			
	2019	%	2018	%
AA ratinga	13.187	% 100	6.505	% 45
A ratinga	-	-	7.901	% 55
	13.187	% 100	14.406	% 100

- Epemugara arte mantendutako inbertsioak

	Milaka eurotan			
	2019	%	2018	%
AA ratinga	88.096	% 55	27.647	% 22
A ratinga	45.367	% 28	99.969	% 76
BB ratinga	3.933	% 2	2.471	% 2
Esleitu gabe	22.475	% 14		
	159.869	100%	124.087	% 100

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

- Kreditu-erakundeetako gordailuak

	Milaka eurotan			
	2019	%	2018	%
A ratinga	15.041	% 41	-	-
BBB ratinga	8.453	% 23	50.641	% 80
BB ratinga	13.036	% 36	13.022	% 20
	36.530	% 100	63.663	% 100

- Likidezia-arriskua

Bi likidezia-arrisku mota bereiz ditzakegu:

Likidezia-arriskua diruzaintzako aurreikuspenetan

Kutzako fluxuen egitura desegokiaren ondorioz ordaintzeko obligazioei aurre egin ezin izatearen arriskua da.

Epe laburrera, Erakundeak likidezia-eskariak izan ditzake, prestazioak ordaintzeko edo intsuldaketak egiteko atera behar den eskudirua dela-eta.

Ikuspegi horretatik, likidezia-muga batzuk ezarri dira (egindako ekarpenen gaineko ehunekoa) epe laburrerako diruzaintza-plan baten barruan, eta haien betetze-mailaren jarraipen sistematikoa egiten da. Muga horiek epe laburrera kapitala ateratzeko konpromisoak aise betetzen dituzte. Gainera, diruzaintza-plan hori sistematikoki eguneratzen da egunero, eta une oro epe laburrerako/ertainerako likidezia estrukturalaren aurreikusteko moduko bilakaerari buruzko informazio eguneratua edukitzeko aukera ematen du. Hartara, inbertitzeko baliabideen etorkizuneko premiak aurreikus daitezke, eta finantzaketa-mekanismo egokiak ezarri.

Merkatuko likideziaren arriskua

Merkatuko likideziaren arriskua honako hau da: Erakundeak posizio bat behar bezala desegiteko gai ez izatea, merkatuko prezioan eta eragiketaren kostuan aldaketarik eragin gabe.

Likidezia-arriskua produktu edo dibisa jakin batzuk kontzentratzearen eta merkatuen ezeگونkortasunaren araberakoa da.

Arriskua ebaluatzeko, alderdi hauek hartzen dira kontuan: merkatuen arteko harremana, merkatu bakoitzaren sakonera (adibidez, maiz kotizatzen ez den produktu bat edukitzeak zailtasunak eragin ditzake hura gauzatzeko), epemuga bete gabeko produktuen epea eta beste faktore batzuk. Tresna jakin batean bolumen handiko eragiketa bat egiteak tresnaren merkatuko prezioan aurreikusi ezineko eragina izateko aukerarekin ere lotzen da arriskua.

Likidezia txikiko merkatuetan, erosteko/saltzeko marjina handia izan ohi da, eta horrek kostua handitzen du.

Horrekin lotutako fenomeno bat da bat-batean eta ustekabeen likidezia gutxitzeko arriskua, baita normalean likidezia duten merkatuetan ere, prezio-mugimendu handiak egon direlako edo hegakortasunean jauziak egon direlako.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Merkatu-arriskua kontrolatzeko, Erakundeak dibertsifikatu egin behar ditu inbertitzeko erabiltzen dituen aktiboak, edota inbertsio-zorroaren guztizko arriskua monitorizatzen duten tresnak erabili behar ditu. Merkatuko arriskuaren eraginpean egoteari eta errenta aldakorren aurkako alderdiari dagokienez, Erakundeak zorroaren inbentario bat egin du denbora errealean eguneratuta (Bloomberg eta kalkulu-orriak), eta, horren bidez, egunero jarraitzen eta kontrolatzen da bai zorroaren pisua, bai guztizko aktiboaren gainean duen hegakortasuna, inbertsio-printzipioen adierazpenean ezarritako ehunekoak eta mugak betetzeko.

Erakundeko Barne Kontrolerako Sailak IPAn finkatutako inbertsio-politika betetzen dela egiaztatzen du. Betetzen ez bada, Erakundeak ahalik eta lasterren erregularizatuko du egoera, eta zuzendari nagusiak Gobernu Batzordearen lehenengo bileran horren berri emango du, desbideratzeak % 5ean gainditzen badu berorren muga.

(7) Ondare garbia

(a) Funts propioak

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, funts mutualak (50 mila euro) eta erresebak osatzen dituzte Erakundearen funts propioak. Eusko Jaurlaritzak, bazkide sustatzaile den aldetik, Erakundea eratzeko ekarpen bat egin zuen, eta ekarpen horren zenbatekoa da "funts mutuala", aurreko ekitaldietako emaitzaren banaketarekin batera. Borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeei dagokienez indarrean dagoen araudiak ezarritako gutxieneko zenbatekoa estaltzeko egindako ekarpena da.

Borondatezko erresebak Erakundeagatik libreki eratutakoak dira.

(b) Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak

Epigrafe honen baitan sartzen da "Erabiltzeko eskubidea", Erakundearen egoitza soziala diren lokalei dagokiena. Lokal horiek doan laga zituen Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionalak.

2019ko eta 2018ko ekitaldietan, "Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak" epigrafean izandako mugimenduaren xehetasuna hau da:

	<u>Milaka eurotan</u>
2017ko abenduaren 31ko saldoa	<u>352</u>
BGAE-en aurreikuspen-planetak jarduerei lotu gabeko kontuari egoztea — 6(b) oharra—.	<u>(9)</u>
2018ko abenduaren 31ko saldoa	<u>343</u>
BGAE-en aurreikuspen-planetak jarduerei lotu gabeko kontuari egoztea — 6(b) oharra—.	<u>(10)</u>
2019ko abenduaren 31ko saldoa	<u>333</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(8) Hornidura teknikoak

Hornidura teknikoak "Hornidura teknikoak – Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidurak" epigrafea honela dago osatuta abenduaren 31n:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean	751.175	660.739

"Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluako saldoak mugimendu hau izan du 2019ko eta 2018ko ekitaldietan:

	Milaka eurotan
2017ko abenduaren 31ko saldoa	643.384
Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta	17.355
2018ko abenduaren 31ko saldoa	660.739
Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta	90.436
2019ko abenduaren 31ko saldoa	751.175

"Hornidura teknikoak – Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluaren saldoak osatzen ditu bazkideek eta onuradunek 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n dituzten eskubideak.

Hauek dira Erakundeko bazkideen eta onuradunen ondareari buruzko datu nagusiak abenduaren 31n:

	2019	2018
Partaidetza kopurua	41.771.372,96	39.327.004,47
Partaidetzaren balio unitarioa (eurotan)	17,983006	16,801144
Errentagarritasun urtekotua	7,03%	(2,03%)
Bazkide osoen kopurua	105.575	102.144

(9) Egoera fiskala

Indarrean dagoen legeriaren arabera, borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeek zero zerga-tasa dute sozietateen gaineko zergan. Horren ondorioz, erakunde horiek eskubidea dute jatorrian atxikipen bakarrekoak diren finantza-aktiboen etekin implizituei egindako atxikipenak itzul diezazkieten. Hala ere, bete beharrekoak dituzte sozietateen gaineko zergak erregimen orokorraren pean dauden subjektu pasiboak eskatzen dizkien eginbide formalak.

Indarrean den legeriak ezarritakoaren arabera, ezin da esan zergak behin betiko likidatuta daudenik, harik eta agintari fiskalek aurkeztutako aitorpenak ikuskatu arte edo lau urteko preskripzio-epaia igaro arte. 2019ko abenduaren 31n, agintaritzak fiskalak ikuskatzeko irekita ditu Erakundeari azkeneko lau ekitaldietatik aplikagarri zaizkion zerga nagusiak. Ikuskapena eginez gero, Erakundearen administratzaileek ez dute uste garrantzizko pasiborik sortuko denik.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(10) Sarrerak eta gastuak

(a) Gastuen sailkapena xedearen arabera

Martxoaren 16ko 86/2010 Dekretuak ezarritakoaren arabera, Erakundeak banatu egin ditu hasieran izaeraren arabera sailkatutako gastuak, duten funtzioa dela-eta xedearen arabera birsailkatu behar kasuetan. Birsailkapen horren ondorioetarako, honako hau kontuan hartu behar da:

- Prestazioei egoztekoak zaizkien gastuetan sartzen dira, batez ere: prestazioak kudeatzen diharduten langileen gastuak eta jarduera horri lotutako ibilgetuaren amortizazioak, prestazioak kudeatzeko ordaindutako komisioak eta haien izapideak egiteko beharrezkoak diren zerbitzuengatik egindako gastuak.
- Administrazio-gastuetan sartzen dira, batez ere: kuotei lotutako auzietako zerbitzuen gastuak, kuotak kobratzeko kudeaketaren gastuak, lagatako berraseguruarenak, eta, bereziki, funtzio horietan aritzen diren langileen gastuak eta funtzio horiei lotutako ibilgetuaren amortizazioak.
- Inbertsioei egoztekoak zaizkien gastuetan inbertsioen kudeaketa-gastuak sartzen dira nagusiki, barnekoak nahiz kanpokoak, eta azken horien barruan daude sortutako zerbitzu-sariak, komisioak eta artekari-sariak, funtzio horietan diharduten langileen gastuak eta amortizazioetarako zuzkidurak.
- Bestelako gastu teknikoak dira, gizarte-aurreikuspenari lotutako kontukoak izanik, ezarritako irizpidea beteta aurreko xedeetako bati egotzi ezin zaizkionak; batik bat, zuzendaritza orokorreko gastuak.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, Erakundeak xedearen arabera birsailkatu ditu administrazio-gastuak, martxoaren 16ko 86/2010 Dekretuko xedapenak betetzeko, eta galdu-irabazien kontuko epigrafe hauetan sailkatu ditu:

<u>2019ko ekitaldia</u>	<u>Prestazioei egoztekoak zaizkien gastuak</u>	<u>Administrazio-gastuak</u>	<u>Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko gastuak</u>	<u>Bestelako gastu teknikoak</u>	<u>Guztira</u>
Administrazio-gastuak	<u>51</u>	<u>739</u>	<u>1.745</u>	<u>142</u>	<u>2.677</u>
<u>2018ko ekitaldia</u>	<u>Prestazioei egoztekoak zaizkien gastuak</u>	<u>Administrazio-gastuak</u>	<u>Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko gastuak</u>	<u>Bestelako gastu teknikoak</u>	<u>Guztira</u>
Administrazio-gastuak	<u>52</u>	<u>750</u>	<u>1.587</u>	<u>142</u>	<u>2.531</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Era berean, 2019ko ekitaldian balore higituak salerosteko bitartekaritza-gastuak 128 mila euro izan dira (168 mila euro izan ziren 2018ko ekitaldian).

(b) Bestelako hornidura teknikoaren aldakuntza, berrasegurua kenduta

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldietako galdu-irabazien kontuko "I.6 Bestelako hornidura teknikoaren aldakuntza, berrasegurua kenduta" kapitulua honela dago osatuta:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Ekitaldiari egotzitako kuotak, berrasegurua kenduta	58.997	44.896
Prestazioek	(15.911)	(13.890)
Prestazioei egotzitako gastuak	(51)	(52)
Inbertsioen sarrera/(gastu) garbiak	50.591	(10.925)
Inbertsioei egotzitako gastuak	(1.745)	(1.587)
Bitartekaritza-gastuak	(128)	(168)
Ustiapen-gastu garbiak	(739)	(750)
Bestelako gastu teknikoak	(142)	(142)
Lotutako kontuaren emaitza	(436)	(27)
	<u>90.436</u>	<u>17.355</u>

(11) Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko aldiari buruzko informazioa. Hirugarren xedapen gehigarria. "Informatzeko betebeharra". Uztailaren 5eko 15/2010 Legea

Merkataritza-eragiketetan berankortasunaren aurka borrokatzeko neurriak ezartzen dituen abenduaren 29ko 3/2004 Legea aldatzen duen uztailaren 5eko 15/2010 Legearekin lotuta, jakinarazten da 2019ko eta 2018ko ekitaldietan hornitzaileentzako ordainketa guztiak legez ezarritako gehieneko epearen barruan egin direla, eta ez dagoela atzerapenik 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n aipatutako legezko gehieneko epea gainditzen duenik.

(12) Gobernu Batzordeari eta Goi Zuzendaritzari zuzendutako ordainsariak eta bestelako prestazioak

Gobernu Batzordeko kideek ez dute kontzeptu batengatik ere ordainsaririk jaso 2019ko eta 2018ko ekitaldietan.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, ez dago metatutako obligaziorik pentsioen alorrean, Gobernu Batzordeko lehengo eta oraingo kideei dagokienez, gobernu-organo horretako kide izateagatik.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, ez zaie aurrerakinik edo krediturik eman Gobernu Batzordeko kideei.

Erakundeko Goi Zuzendaritzako kideek 133 mila euroko ordainsaria jaso dute guztira 2019ko ekitaldian (132 mila euro jaso zituzten ere 2018ko ekitaldian).

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(13) Eragiketak lotutako aldeekin

2019ko eta 2018ko ekitaldietan ez da Erakundearen ohiko jardunbidetik kanpo transakziorik egin lotutako alderdiekin (bazkide babesleen kuotak kobratzea, eta bazkide eta onuradunei prestazioak ordaintzea). Halaber, 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, Erakundeak zuzeneko inbertsioko saldo hauek zituen lotutako alderdiekin:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Epemugara arte mantendutako inbertsioak		
Euskal Autonomia Erkidegoaren zorra —6(e) oharra—	<u>53.827</u>	<u>51.238</u>

(14) Bestelako informazioa

(a) Enplegatuen batez besteko kopurua eta karga sozialak

2019ko eta 2018ko ekitaldietan, plantillako enplegatuen batez besteko kopurua, lanbide-kategorien arabera banakatuta, honako hau da:

	Enplegatuen batez besteko kopurua					
	2019			2018		
	Gizonak	Emakumeak	Guztira	Gizonak	Emakumeak	Guztira
Zuzendariak	1	-	1	1	-	1
Teknikariak	3	-	3	3	-	3
Administrariak	1	5	6	1	4	5
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>10</u>	<u>5</u>	<u>4</u>	<u>9</u>

2019ko eta 2018ko ekitaldietan, Zuzendaritza Kontseiluko kideen eta langileen banaketa, sexuaren arabera, honako hau da:

	2019		2018	
	Gizonak	Emakumeak	Gizonak	Emakumeak
Gobernu Batzordea	13	3	13	3
Zuzendariak	1	-	1	-
Teknikariak	3	-	3	-
Administrariak	1	4	1	4
	<u>18</u>	<u>7</u>	<u>18</u>	<u>7</u>

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldietan, Erakundearen ez da egon % 33ko edo hortik gorako desgaitasuna duen enplegatuarik.

Era berean, abenduaren 31n, langile-gastuen banakapena hau da:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Soldatak eta alokairuak	512	498
Karga sozialak	119	111
BGAEarri egindako ekarpenak	10	10
	<u>641</u>	<u>619</u>

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Erakundeak 2019ko eta 2018ko abenduaren 31n duen langile-gastua xedearen arabera erregistratu da, Eusko Jaurlaritzaren 86/2010 Dekretuari jarraituz.

(b) Ikuskapen-ordainsariak

Sozietate kontu-ikuskariak Erakundearen 2019. ekitaldiko urteko kontuak ikuskatzeko zerbitzuengatik jasotako ordainsariak 23 mila euroko dira (22 mila euro 2018ko abenduaren 31n).

Era berean, 2019an eta 2018an ez da zerbitzu-saririk sortu KPMGren sareko bestelako sozietateen aldetik.

(15) Araudia betetzea

(a) 92/2007 Dekretua, maiatzaren 29koa, BGAE-en jarduera jakin batzuk arautzeko dena

Maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuak helburu du arlo jakin batzuk garatu eta arautzea, eta BGAE-ek eta aurreikuspen-planek jarduera-esparru eraginkorragoa, fidagarriagoa eta zorrotzagoa eskaintzea, bazkide osoen eta prestazioen onuradunen mesedetan.

Aipatutako Dekretuaren bosgarren xedapen iragankorrak ezartzen duenez, 92/2007 Dekretuaren 11. artikuluan finantza-inbertsioei buruz ezarritakoa 2010eko urtarrilaren 1etik aurrera bete beharko da. Horrez gain, ezartzen du aktiboetan inbertitzailearen segurtasun, errentagarritasun, likidezia, dibertsifikazio, sakabanatze, epe eta kongruentziari buruzko irizpide jakin batzuk bete beharko direla. Erakundeak 2010eko urtarrilaren 1ean hartu zituen aipatutako artikuluan ezarritako irizpide horiek.

Aipatutako Dekretuak inbertsioak baloratzeko arauetan eta kontabilitate-printzipioetan dituen eragin nagusiak Dekretuaren 11. artikuluan adierazita daude.

Erakundeak, bai 2019ko abenduaren 31n, bai urteko kontu hauek aurkezteko datan, aipatutako 11. artikuluan ezarritako betebeharrak betetzen ditu.

(b) 2009ko apirilaren 29ko Agindua, Ogasun eta Herri Administrazio sailburuarena

Ogasun eta Herri Administrazio sailburuaren 2009ko apirilaren 29ko Aginduaren bidez, maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren agindu jakin batzuk garatzen dira.

Hiru arlo nagusi hauek ardatzen da Agindua:

- BGAE-ek egin ditzaketen jarduerari esleitzen zaizkien eskubide eta betebeharrak behar bezala bereizita egotea.
- BGAE-en ohiko jardunbidean finantza-tresna jakin batzuk erabiltzeagatik arrisku handiagoa sortzen duten arloak garatzea.
- BGAE-en gardentasuna garatzea.

Erakundeak, bai 2019ko abenduaren 31n, bai urteko kontu hauek aurkezteko datan, bete egiten ditu 2009ko apirilaren 29ko Aginduan jasotako betebeharrak. 2019ko abenduaren 31n, Erakundeak bere zorroan mantentzen ditu finantza aktibo egituratuak, 3.020 mila euroko liburu-balioaz. Horien kreditu-kalifikazioak bilakaera izan du eskuratu zirenetik, eta aipatutako artikuluan ezarritakoa baino txikiagoa da (2.949 mila euroko 2018ko abenduaren 31n).

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

(16) Hornidura teknikoen estalduraren egoera-orria eta segurtasun-marjinaren egoera-orria

Maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren 10. artikulua arabera —Eusko Jaurlaritzaren urriaren 27ko 203/2015 Dekretuaren azken xedapenetako zortzigarrenak aldatzen du artikulua hori—: ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspeneko planetarako gastu eta prestazio aurreikusien eta errealen arteko desbideratzea xurgatzeko segurtasun-marjinaren gutxieneko zenbatekoa % 0,125 izango da, plan horiei lotutako hornidura teknikoen gainean, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean. Aipatzekoa da, urriaren 27ko 203/2015 Dekretuaren bigarren xedapen iragankorrean xedatutakoaren arabera, segurtasun-marjina hori 2016tik aurrera gehienez hamar ekitalditan eratu daitekeela, dagokion zenbatekoaren urteko hamarreneko minimoaz.

Aipatutako araudiaren arabera, Erakundeak, ekitaldi ekonomiko bakoitzean, adierazitako segurtasun-marjina beteko duen hitzeman gabeko ondarea izan behar du.

2019ko eta 2018ko abenduaren 31n, segurtasun-marjinaren egoera hau da:

	Milaka eurotan	
	2019	2018
Erreserbak	692	256
Ekitaldiko emaitza	256	229
	436	27
Ekarpen zehaztuko planen segurtasun-marjina (lotutako horniduren % 0,125) (*)	376	248
Eratutako segurtasun-marjina (**)	692	256
Segurtasun-marjina gehiegizkoa/(gutxiegiakoa)	316	8

(*) (*) Kontuan izanda 203/2015 Dekretuaren bigarren xedapen iragankorrean ezarritako 10 urteko aldi iragankorra.

(**) Ekitaldiaren emaitza barne hartzen du, 436mila euroko balioaz (27 mila euro 2018an), Gobernu Batzordeak proposatutako emaitzaren banaketaren arabera (3. oharra), Erakundearen Batzar Nagusiak onartu ondoren erreserbetara bideratzea espero dena.

(17) Itxieraren ondorengo gertaerak

Ekitaldia itxi ondoren, ez da urteko kontu hauetan aditzera emateko moduko gertaera nabarmenik izan.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

ERAKUNDEAREN EGOERA

Euskal Autonomia Erkidegoko Gobernu Kontseiluak 2004ko uztailaren 27an hartutako erabakiaren bidez eratu zen Itzarri Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea. Erabaki horrek bete egin zuen Mahai Orokorrean, maiatzaren 6ko bileran, gizarte-aurreikuspen osagarriaren inguruan hartutako konpromisoa, 2003ko eta 2004ko soldata-igoerak zirela eta.

Aipatutako erabakiaren indarrez, Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionala osatzen duten erakundeak Itzarri Enpleguko BGAEren bazkide babesleak dira. Horrekin, hitzematzen dute haien soldata-masaren ehuneko bat, urte bakoitzean ezartzen denaren arabera, Erakundearentzako ekarpenak finantzatzeko erabiliko dutela.

2019ko ekitaldian, zenbateko ekarpenak 51.386 mila euro izan dira, EPSV-ko 7.611 euro intsuldaketa kontuan hartu barik, 15.858 mila euroko prestazioak ordaindu dira, erritiroagatik 13.376 mila euro, ezintasunagatik 1.694 mila euro, heriotzagatik 641 mila euro eta iraupen luzeko langabeziagatik 147 mila euro. Bestalde, 2019-ko ekitaldian, beste EPSV-ra, 53 mila euroko zenbateko intsuldaketak egin dira.

2019ko abenduaren 31n, bazkide osoak 105.575 ziren. Horietatik 351 bazkide oso pasiboak ziren (172 gizonak eta 179 emakumeak).

BAZKIDEEN MUGIMENDUA 2019KO EKITALDIAN			
	GIZONAK	EMAKUMEAK	GUZTIRA
HASIERAN	33.989	68.155	102.144
ALTAK	1.452	3.422	4.874
BAJAK	605	838	1.443
AMAIERAN	34.836	70.739	105.575

2019ko abenduaren 31n, bazkideen eskubide bateratuak **751.175 mila euro** izan dira. Ekitaldian, beraz, % 7,03ko errentagarritasun positiboa izan da.

Ondarea 41.771.372,925087 kontu-unitatek osatzen dute, eta bakoitzak 17,983006 euroko likidazio-balioa du.

ITZARRI ENPLEGUKO BGAE-AREN ERRENTAGARRITASUN HISTORIKOAK (*)

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
-% 4,44	% 5,55	% 3,66	-% 3,26	% 11,18	% 11,90	% 6,92	% 4,15	% 4,82	% 4,43	-% 2,03	% 7,03

(*) Iraganeko errentagarritasunek ez dituzte bermatzen etorkizuneko errentagarritasunak

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

FINANTZA-MERKATUEN 2019KO BILAKAERA

Maila makroekonomikoan, 2019ak dezelerazio hedatua izan du bereizgarri, bai ekonomia garatuetan, bai, bereziki, garatzeko bidean daudenetan. Izan ere, AEB buru duen protekzionismo-boladak sortutako ziurgabetasunaz gain, krisi endogenoek eta estres finantzarioak astindu dituzte.

Hamabi hilabete lehenago, ziurgabetasunak aurrera egiteak eta, batez ere, AEBn tasek goranzko bidea hartzeak ondorioak izan zituen merkatuetan. Beste arazo batzuek ere eragina izan zuten horretan, hala nola Estatu Batuetako administrazio federalaren ixteak (2018ko abenduaren 22tik 2019ko urtarrilaren 25era arte luzatu zen). Goranzko joera zuen urte horri forma emateko gako nagusia diru-politika globalak emandako biran zegoen.

Urtarrilean, FEDek AEBn tasak % 2,25-2,5eraino eraman eta aste gutxira, "Powell put"ari buruz hitz egiten hasi zen, eta Erreserba Federala bera sentikorragoa ageri zen zeuden arriskuekiko. Arrisku horien adierazle nagusiak tirabira komertzialak eta Brexita ziren, eta, gainera, horiek Txinako ekonomiaren moderazio eztabaida ezina sustatzen zuten. Izan ere, Asiako erraldoiak laurogeita hamarreko hamarkadaren hasieratik zituen hazkunde-tasa txikiak.

Arriskuak nagusi ziren agertokian, eta, zehazki, enpresen gastu- eta inbertsio-erabakiek eragiten zuten ziurgabetasun komertzialaren ondorioz, mundu-mailako hazkunde-aurreikuspenen beheranzko berrikuspenak egin ziren, eta, zehazki, kapital-ondasunen industriarekiko arrisku handiena duten eurogunea bezalako eremuetan. Munduko merkataritzak AEBk Txinarekin zuen liskarra jasaten zuen, baina baita gainerako bazkide komertzial nagusiekin ere, hala nola EBrekin, Japoniarekin, NAFTAko herrialdeekin eta Asiako eta Latinoamerikako zenbait herrialdeekin.

Nazioarteko Diru Funtsaren beraren arabera, ondasun eta zerbitzuen merkataritzak zifra txarrenak zituen 2012tik, eta hori erabakigarria zen 2019ko bigarren erdian Alemania bezalako herrialdeetan bizi zen atzeraldi industrialaz azaltzeko. Alemaniaren kasuan, atzeraldi industrial hori automobilaren sektoreak jasaten zituen arazo larriek indartzen zuten, batez ere Europan, baina baita Txina bezalako herrialdeetan ere. Zoritxarrez, hazkunde-aurreikuspenen beheranzko berrikuspena, jardueraren geldialdi-egoerak eragindakoa, ez zen soilik Alemaniaren izan. Izan ere, instituzioen eta inbertsiogileen adostasunaren ondorioz, euroguneko BPGd-aren aurrerapena % 1,2an zenbatetsi zen 2019an, eta aurreikuspenek, berriz, % 1,9koa ematen zuten ekitaldiaren hasieran.

Azaldutako guztiaren laburpenik onena NDFk munduko ekonomiaren hazkundeari buruz egindako zenbatespenak ziren. Izan ere, 2019an % 3,7ko aurrerapena iragartzetik % 3,0ko igoera soilik aurreikustera igaro ziren, eta litekeena da balio horrek azkenean forma hartzea. Ekonomiaren dezelerazioaren atzean, lehen esan dugunez, tirabira komertzialak, Brexita, ingurumenaren erregulazioei lotutako automobil-sektorearen arazo partikularrak eta Txinaren balazta zeuden, baina baita garatzeko bidean dauden herrialde garrantzitsuen (hala nola India, Turkia, Brasil eta Mexiko) jardun okerrena ere. Horrekin batera, Argentinan arazo larriak berriro agertu ziren.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Hala ere, aitortu behar dugu, eskala globalean, Trumpek zuzendutako tirabira komertzialetan jartzen zela arreta, zeina, askotan, hauteskunde-abagune eta distrazio gisa erabiltzen baitzen azkenik abenduan ofizial egin zen epaiketa politikoaren (impeachment) aurrean, nahiz eta epaiketa horrek ibilbide eskasa izango zuela uste den, AEBko Senatuan gehiengo errepublikarra dagoelako. Azken buruan, arrazoiak alde batera utzita, garrantzitsuena zen urtean zehar nahiko hegakor agertzen zen tirabira komertzial moduko zama astunak iraun zuela.

2019ko lehen hilabeteetan, AEBek Huawei-ri presio handiagoa egin zion, eta horri gehitu zitzaizkion 2018an Trumpek Txinako produktuen gainean ezarritako muga-zergak. Negoziazioetan gorabeherak etengabeak ziren, eta, praktikan, AEBren eta Txinaren arteko ulermen-printzipiotik (otsailean) oso bestelako agertoki batera igaro ginen udaberrian. Maiatzaren hasieran, estatubatuarrek Txinako produktuen gainean aplikatutako muga-zergak % 10etik % 25era igotzea erabaki zuten, eta Txinatik zetozen inportazio guztiak zergapetzeko aukerarekin mehatxu egin zuten, nahiz eta, aldi berean, Trumpek akordio potentzial baterako zuen baikortasuna erakutsi. Azkenean, bi aldeek arteko negoziatioek porrot egin zuten berriro, eta, ekainaren hasieran, Txinak AEBko produktuetan aplikatutako muga-zergak ere handitzen ari ziren.

AEBren eta Txinaren arteko tirabira komertzialek bere horretan jarraitzen zuen udan, eta, irailean, bi herrialdeek muga-zerga berriak adosten zituztenean, tentsio handiko beste gertaera batean islatzen zen. Muga-zergen igoera horiei gehitu behar zitzaizkien bi herrialdeek urrian eta abenduaren erdialdean inportazioari ezarritako zerga berrien mehatxuak. Une horretatik aurrera, bi aldeek arteko negoziatioetan barealdi batean geunden (une zailak izan bazituen ere), eta irailaren amaieran hasi zen itxura hartzen. Barealdi hori abenduan maila gorenera iritsi zen, "1. faseko" akordio bat iragarri zenean (oraindik ofizialdu gabea). Akordio horrek inflexio-puntu bat ezarri zuen tirabira komertzialei dagokienez.

AEBk bultzatutako tirabira komertzialak ez ziren Txinara soilik mugatzen, Ipar Amerikako bere aldamenekoekin, EBrekin eta Japoniarekin ere fronteak irekita baitzituen. Lehenengoei dagokienez, tirabira handieneko unea iragan ekainean bizi izan zuen Mexikorekin, migrazio-politika eta muga-zergak lotu baitzituen. Azken batean, Mexikoren lagapenek tirabira-puntu hori bertan behera utzi zuten, eta egoerak hobera egiten zuen pixkanaka. Horren erakusgarri nagusia da AEBk, urtearen amaieran, NAFTA ordezkaturako duen Ipar Amerikako hiru herrialdeen arteko merkataritza-akordio berria onetsi izana.

AEBren eta Japoniaren arteko desadostasun komertzialak urtearen amaieran ere amaitu ziren, bi aldeek merkataritza-akordio bat adostu baitzuten, nahiz eta akordio hori osatugabea zela esan daitekeen, Japoniarentzat funtsezkoa den automobilaren sektorea ez baitzegoen sartuta. Europar Batasuna ere ez zen AEBrekiko hizka-mizka komertzialetatik at geratu, eta tirabira handiko uneei aurre egiten zien, bereziki maiatzean, estatubatuarrek Europatik zetozen ibilgailuei muga-zerga berriak ezartzeko zorian egon zirenean. Erabaki hori 6 hilabetez atzeratu zen azaroaren erdialdera arte, eta, azkenean, ez zen inoiz hartu. Aitzitik, gauzatu egin zen Europako produktuei muga-zergak aplikatzearen mehatxua, Europar Batasunean aeronautikaren sektorearentzat dauden dirulaguntzen ondoriozko errepresalia moduan. Muga-zerga horiek Munduko Merkataritza Erakundearen oniritzia zuten, eta Frantziako produktu batzuei ezarritako inportazio-kargei gehitzen zitzaizkien.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Azkenean, ziurgabetasun komertziala nagusi zen urte batean, ondasun-trukeei eta, aldi berean, industria-jarduerari dagokienez, urteko azken hilabeteetan bildu ziren albiste onak. Akordio komertzialek eta negoziatzeko prest egoteak indarra hartu zuten, eta, besteak beste, AEBk EBri ezarritako mugazerga onargarriak konpentsatu zituzten.

Beste ziurgabetasun-puntu handiak, eskala globalean, bereziki EBrentzat, Brexit itxura hartu zuen. Prozesu horrek, behin eta berriz, blokeo-egoera bat zuen Komunen Ganberan, hasierako akordioan aldaketak egin arren. Egoera horren ondorioz, Erresuma Batuak hainbat aldiz luzatu behar izan zuen Europar Batasunean jarraitzea, klub komunitariotik bat-batean ez irteteko. Izan ere, luzapen horiek 2019ko martxoaren 29tik 2020ko urtarrilaren 31ra arte luzatu ziren, baina jadanik ez da beharrezkoa izango luzapen berriak artikulatzea. Brexitaren prozesu konplexuak eta Erresuma Batuko barne-blokeoak Theresa May Erresuma Batuko lehen ministroaren dimisioa ekarri zuten, eta haren ordez Boris Johnson jarri zen. Buruzagi kontserbadore berriak, abenduaren 12ko hauteskundeetan gehiengo sendo batekin irabazi ondoren, behin betiko abiatu zuen Erresuma Batua EBtik ateratzeko prozesua. Hala ere, nahiz eta Erresuma Batua 2020ko otsailaren 1etik Europako klubetik kanpo egon, Jonhsonek babestutako Brexitaren legea gogortzeak irteera-prozesu desordenatu batekin lotutako ziurgabetasuna denboran soilik atzeratzea eragin zuen. Ildo horretatik, funtsezkoa zen Komunen Ganberak onartzea Brexitaren ondorengo trantsizio-prozesua ezin izango zela 2020tik harago luzatu.

2019ko zati handi batean munduko ekonomiari kalte egin zioten ziurgabetasun-fokuek banku zentral asko behartu zituzten moneta-politika eskuzabalagoetara biratzera. Politika horiek funtsezkoak suertatu ziren inbertsio-sentimenduaren hobekuntza azaltzeko, eta, horrekin batera, finantza-merkatuen portaera azaltzeko.

Bira honen adierazgarririk handiena FED zen, zeina 2018ko abenduan AEBetako tasa ofizialak igotzetik 2019a maila globaleko erronka ekonomikoekin jarrera harkorragoarekin hastera igaro baitzen. Horren ondorioz, FEDen balantzea murrizteko prozesuari buruzko ziurtasuna sortzera bideratutako mezuak sortu ziren, eta, aldi berean, hain murriztaileak ez ziren tasen horizontea sumatu zen. Martxoan egindako bileran jadanik, Erreserba Federalak adierazi zuen balantzea murrizteko prozesua irailean amaituko zela, eta % 2,5-2,75eko iritsiera-maila planteatu zuen tasentzat. Horrek 50 oinarrizko puntu gutxiago ekarri zuen berekin 2018ko abenduan proiektatutako zifrekiko.

Azkenean, Erreserba Federaletako presidentearen diskurtsoaren babesean nahasmen-une batzuk bizi ondoren, erakundeko kideek balantzearen doikuntza abuztuan amaitzea erabaki zuten, 3,8 bilioi \$ baino zertxobait gutxiago zuenean, eta, aldi berean, tasen jaitsiera prebentiboa babestu zuten. Jaitsiera horien ondorioz, 25 oinarrizko puntuko hiru murrizketa izan ziren, uztailean, irailean eta urrian, eta AEBn tasa ofizialak % 1,5-1,75 mailaraino eraman zituen horrek.

Ziurgabetasunaren indar-galera berretsi ondoren, Erreserba Federalak "itxaron eta ikusi" estrategia hautatu zuen, eta estrategia hori indartu egin zen 2020an tasen egonkortasun-egoeraren proiektioari esker. Egonkortasun hori AEBko ekonomiaren sendotasunak justifikatzen zuen. Izan ere, sendotasun hori % 2tik gorako erritmoan aurrera egin izanak berresten zuen, eta horrek haren hazkunde potentziala gainditzea zekarren. Testuinguru horretan, lan-merkatuaren arazo nagusia eskulanaren eskasia zen. Inflazioa, berriz, hobetzeko moduko (baina ez kezkatzeko) mailatan zegoen. Azarora arteko 2019ko metatuan, azpiko PCEa % 1,65ean zegoen batez beste.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Bestalde, Europako Banku Zentralak ere pizgarrien bidea berreskuratu du, 2018ko abenduan aktiboak erosteko programa amaitutzat eman ondoren. Euroguneko ekonomiari bereziki eragiten zioten eskala globaleko ziurgabetasunek, eta nahiko garrantzitsua izan zen jardueraren geldiarazte-egoera. Ekainean, EBZk argi utzi zuen jarduteko prest zegoela, eta haren gidak atea ireki zien irailean iritsi ziren tasa-jaitsierei. Une horretan, Ekonomia eta Diru Batasuneko banku zentralak amore ematen zuen merkatuak eragindako presioen eta hazkundearen narriaduraren aurrean, eta pizgarri-neurrien sorta oso bat iragarri zuen.

EBZren neurrien sorta handinahi horrek haustura handia sortu zuen erakundearen barruan, eta zarata handia Draghiren agintaldiaren azken txanpan.

Lagarde EBZren buruzagitzara iritsi ondoren, 2020ko urtarrilean hasiko den berrikuspen estrategikoaren prozesuak inflazioaren helmuga gune zentral batean eguneratuko du, FEDek dagoeneko hasitako berrikuspenarekin gertatzen ari den bezala.

Eskuzabaltasun monetariorik handiena ez zen soilik Erreserba Federalaren edo EBZren kontua. Izan ere, tasa-jaitsierak G-20ko herrialdeetan zehar orokortu ziren, baita garatzeko bidean dauden 37 ekonomia handien artean ere. Txinan, erreserben ratioa 150 oinarritzko puntutan % 13raino jaitsez eta LPR tasa berriak oso neurritz murriztuta jarduten zen. Hain zuzen, tasa horiek markatuko zuten kredituaren kostua herrialdean. Praktikan, Txinako banku zentrala ekonomiaren moderazio handiagoa saihesteko eta palanka-efektuaren mailak egonkor mantentzeko beharrezko mugitzen zen.

Aurreko egoeraren ondorioz, Txinako agintariek beste era bateko pizgarriak ere aukeratu zituzten, azpiegituri begira, baita yuanaren balio-galerari begira ere, dollarraren aldean 7,18 arte atzera egin baitzuen. Mugimendu horrek Estatu Batuetako muga-zerga berrien eragina konpentsatu nahi zuen.

Eurogunean, Europako Banku Zentralaren pizgarriak Europako Batzordeak kontu publikoen egoerarekiko duen permisibitate handiagoarekin osatzen ziren, herrialde askok zerga-politika hedakorrak baitzituzten.

AEBn, zerga-pizgarrien aukera ere presente zegoen, baina 2020ko presidentetzarako hauteskondeei begira. Dena den, gehiengo demokratik Kongresua kontrolatzen jarraitzen duen bitartean, edozein zerga-pizgarri ez da aurrera aterako.

Laburbilduz, 2019ko gako nagusiak, merkatuen ikuspegitik, honako hauek ziren: banku zentralek eskala globalean emandako laguntza erabakigarria (tasen itxaropenen biran ikus zitekeena), eta tirabira komertzialen eta Brexit desordenatuaren diluzioa prezioan jartzea. Testuinguru horretan, konplazentziak, era berean, berekin ekarri zuen balio egokirik ez ematea 2020ko lehen erdian inflazioan zarata iragartzen zuten zenbait konturi, hala nola: Txinan elikagaien prezioen tirabirak maila globalean transmititzea, edo petrolio gordinaren igoera potentzialak, etorkizunerako baikortasun handiagoaren ondorioz; eta LPEE+ erakundearen produkzioa egunean 1,7 milioi upel murriztea 2020ko lehen hiruhilekoan. Hori guztia, Iranekiko eta Yemenekeko tirabirek Ekialde Ertaineko petrolioaren produkzioa eta igarotzea mehatxatzen jarraitzen duten testuinguru batean.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Errenta aldakorreko merkatuei dagokienez, 2019an oso portaera positiboa izan zuten. Abiapuntu maila baxuari etekina atera zioten, 2018ko laugarren hiruhilekoan beherakada handiak izan ondoren eta atzeraldi-arriskuak urrundu ondoren, Trumpek gidatutako neurri protekzionistekin areagotu egiten baitziren arrisku horiek. Edonola ere, kontsumo-dinamika positiboak ekonomia nagusietan mantentzen ziren, eta, horri esker, AEBko edo Europako Stoxx 600eko indizeek maximo historikoak markatu zituzten, sektore teknologikoaren portaera bikainean oinarrituta.

Indize nagusiek % 28,9ko irabaziekin amaitu zuten 2019a S&P 500 indizean, % 24,8koekin Eurostoxx 50ean eta % 18,2koarekin Japoniako Nikkei indizean, azken urteetako ekitaldirik onenean. Ibex 35ek, % 11,8ko igoerarekin, aurrerapen diskretuagoa izan zuen, indizearen osaera sektorialak eta barneko ziurgabetasun politikoak eraginda.

Maila sektorialean, teknologiak sektore gailena izaten jarraitu zuen, eta ondoren sektore tradizionalagoak zeuden, hala nola kontsumo pertsonala. Urteko sektorerik txarrenak bankuak, petrolioak, hedabideak eta telekomunikazioak izan ziren.

Errenta finkoari dagokionez, 2019an oso errentagarritasun handiak izan ditu oro har. Euroguneko indize adierazgarriak (EMU0 Index) % 6,03 errentatu du. Alemaniako bonuen indizeak % 3,05 egun du gora, Espainiako bonuek % 8,62 eta Italiakoek % 10,71. Kreditu-kalitate handiko Europako enpresek jaulkitako bonuek % 6,34 egin dute gora, eta kreditu-kalitate txikiko Europako enpresek jaulkitakoek, berriz, % 11,29.

Urte honetan, beraz, hobekuntza makroekonomikoa gorabehera, interes-tasen kurbak nabarmen jaitsi dira. Hori posible izan da azpiko inflazioarekiko agertzen joan diren etengabeko ustekabe negatiboengatik eta agintari monetarioen babes jarraituagatik hedapen kuantitatiboko programen bitartez. Eurogunean, herrialde periferikoetako arrisku-primak nabarmen murriztu dira, eta berriz ere Europako krisiaren aurreko mailetan jarri dira.

Petrolioak nahiko ekitaldi lasaia izan zuen, eta upel bakoitzeko 50 eta 65 \$ artean ibili zen.

Dibisen merkatuan, €/ \$ gurutzaketa 1,15 \$/€-etik 1,12 \$/€-ra pasatu zen 2019an, eta 1,09 \$/€-ko minimoa ikusi zen. Hegakortasun handiena €/libera gurutzaketan izan zen, Brexitari buruzko etengabeko albiste-jarioaren ondorioz. Hala, liberaren minimoa 0,93 libera/€-tan finkatu zen abuztuan, Brexit desordenatuaren aukera prezioan gehien jarri zenean. Harrezkero, batez ere Boris Johnsonen garaipenaren ondoren eta Ekonomia eta Diru Batasunarekin adostutako Brexitekiko jarrera hurbilagoaren ondoren, liberaren balioa 0,84 libera/€-ko mailetaraino handitu zen.

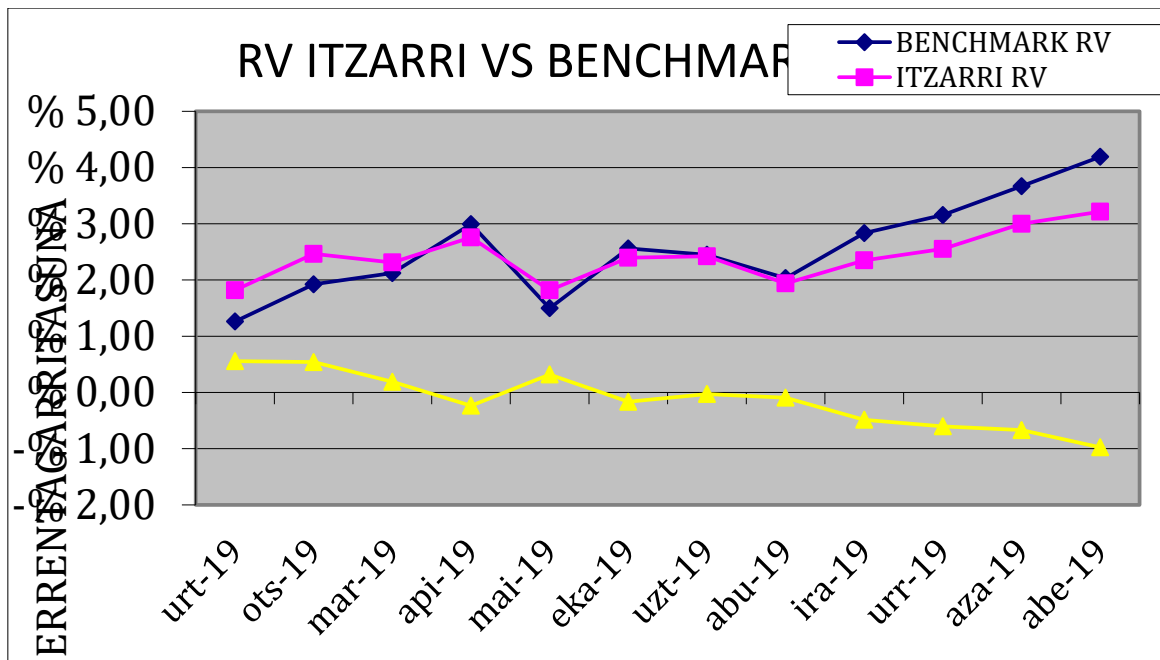
Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Lehen deskribatutako ingurunean, **Itzarri Enpleguko BGAEaren kudeaketak, 2019ko errenta aldakorraren ikuspegitik**, portaera guztiz positiboarekin amaitu zuen zehar, inbertsio horien % 3,22ko errentagarritasunarekin.



2019a hasi genuen % 25 inguruko pisuarekin errenta aldakorrean. Lehen hiruhilekoko igoerekin esposizioa murrizten joan ginen, bereziki otsailaren amaiera aldean, Eurostoxx 50aren gainean erosteko aukerak saldu genituenean. Estrategia horrekin, prima bat sartu genuen pisu txikiagoarekin parte hartzearen truke, indizeak indartsu igotzen jarraitzen bazuen, gero gertatu zen bezala. Horrek errenta aldakorreko pisua pixkanaka jaistera eraman gintuen, eta urtean burtsek izandako igoera handiari etekin handiagoa ateratzera. Laburbilduz, oraingo honetan jarrera kontserbadoreenak errenta aldakorraren igoera osoa harrapatzea galarazi zigun. 2019aren amaiera aldean, erosketa-aukeren gaineko posizioa dagoeneko gaudituta, % 20,1eko pisuarekin itxi genuen errenta aldakorra, Itzarrin neutralizat jotzen dena.

Urtean zehar handitu egin da Espainiarekiko esposizioa. Merkatu hori, konparazioan, Europako gainerako burtsa gehienak baino merkeago geratu da, eta horietan jaitsi egin du esposizioa. AEBn eta garatzeko bidean dauden herrialdeetan pisua neurritz igotzen jarraitzen dugu, eta, horrela, gero eta zorro globalagoa eta dibertsifikatuagoa lortzen dugu.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2019an zehar, Itzarri Enpleguko BGAEk eutsi egin zion Euskal Autonomia Erkidegoaren garapen ekonomikorako “traktoretzat” hartutako euskal konpainien aldeko apustu estrategikoari. Ildo horretatik, zorroan ditugu Tubacex, CIE Automotive, CAF, Gestamp, Global Dominion, Euskaltel, NBI Bearings eta Tubos Reunidos. Urtean zehar ere izan genuen posizioa Faes-en, errentagarritasun ona lortu ondoren saldu genuena.

Oraindik ere esposizio nabarmena dugu Espainiako higiezinaren sektorearekiko, beste aktibo batzuetara dibertsifikatzeko iturritzat; gure ustez, egungo susperraldi-zikloak urteren bat gehiago iraun baitezake. Inbertsioak ditugu Merlin Properties, LAR eta Optimum III higiezinetakoko inbertsioko sozietate anonimo kotizatuetan (azken horrek burtsako merkatu alternatiboan kotizatzen du), eta Metrovacesa, Aedas eta Neinor Homes sustatzaileetan. Higiezinetakoko funts globaletan ere inbertsioak ditugu, eta bereziki zaharren eta ikasleen egoitzetako nitxoetan ari gara posizioak handitzen. Izan ere, datozen urteetarako aurreikuspen hoberenak dituztenak direla uste dugu.

Errenta finkoko aktiboek aparteko urte positiboa izan dute 2019an, bereziki tasa baxuetako ingurunea kontuan hartuta, modu nahiko homogeneoan aktibo mota guztien artean. Gobernuen errenta finkoko aktiboek balio-igoera esanguratsuak izan dituzte (adibidez, Alemaniako zorraren indizea +% 3,05 igo da, Espainiako zorraren indizea +% 8,62 igo da eta Italiako zorra +% 10,71 igo da), eta kreditu-arriskua duten aktiboek ere errentagarritasun positiboekin itxi dute urtea (adibidez, mendeko zorrak +% 7,46 urtean edo errendimendu handiko bonuek % 11,29 eurotan edota garatzeko bidean dauden herrialdeen bonuek +% 13,11). Bestalde, arrisku-prima moderatuak dituzten aktiboek ere urtean errentagarritasun positiboak izan dituzte (inbertsio-mailako bonu korporatiboek +% 6,34, finantza-zorrak +% 5,74). Azkenik, Itzarriren benchmark-ak % 6,03ko errentagarritasun ia nulua lortu du.

Portaera neutral horrekin batera, hegakortasun txikiago izan du urteko lehen 8 hilabeteetan, eta igoera nabarmena izan du harrezkero.

Testuinguru horretan, errenta finkoko zorroaren urteko guztizko errentagarritasuna +% 4,38koa izan da; hau da, zorroaren erreferentziako indizearen aurrean +% 1,64 galdu du, faktore hauen ondorioz, batez ere:

- Aziphaztapen handia iraupenean benchmark-arekiko (0,7 urte batez beste, indizearen 7,2ren aldean).
- Pisu negatiboa “core” herrialdeen (adibidez, Alemania edo Japonia) zorretan.
- Pisu handiago herrialde periferikoen (adibidez, Espainia edo Italia) zorretan.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

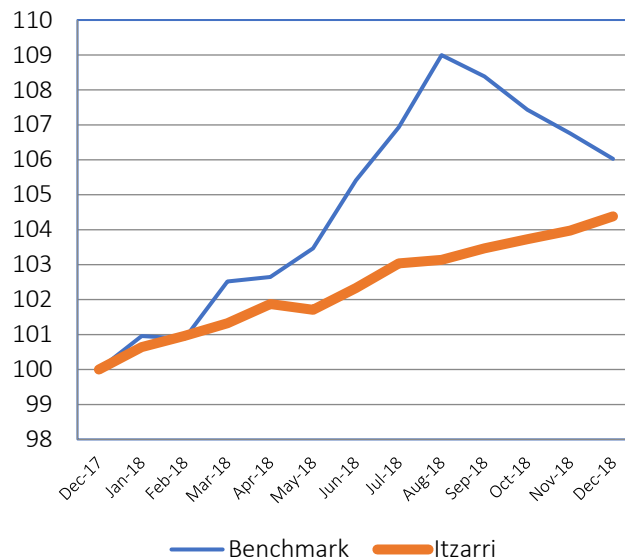
Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Hala ere, hurrengo grafikoan ikus daitekeenez, errentagarritasun hori dagokion indizea baino askoz ere hegakortasun txikiagoarekin lortu da. Izan ere, indizeak oso balio-igoera nabarmena izan zuen abuztura arte, eta ordutik % 3 jaitsi da. Itzarriren errenta finkoko zorroak, berriz, errentagarritasun positiboa lortu du 12 hilabetetik 11tan:

RF Itzarri 2019



Urtean zehar egindako kudeaketa kontinuista izan da azken lau urteetakoarekin, eta oinarritu da, batez ere, zorroaren iraupena oso zifra baxuetan mantentzean (egun, +0,7 urte), historikoki interes-tasen maila baxua izan delako; epemugak batez besteko epemugak dituzten bonu korporatiboetan berrinbertitzean, likidezia-posizioen arriskua dibertsifikatzeko; eta errenta finko dibertsifikatuarekiko esposizioa handitzean, ETFen eta funts indexatuen bidez.

Zorrotik espero den batez besteko errentagarritasuna % 2,5etik % 2,0ra igaro da, eta, hortaz, 50 oinarritzko puntu murriztu da aurreko urtearekin alderatuta. Espero den errentagarritasun-jaitiera hori bonu-zorroak 2019an izandako % 4,38ko balio-igoeraren ondorio da batez ere.

Aktibo motei dagokienez, korporazioen pisua +% 1,4 igo da, eta zor publikoarena +% 0,7, eta gainerako aktiboen pisua jaitsi egin da, bereziki finantza-aktiboena (-% 1,1) eta zedulena (-% 0,5).

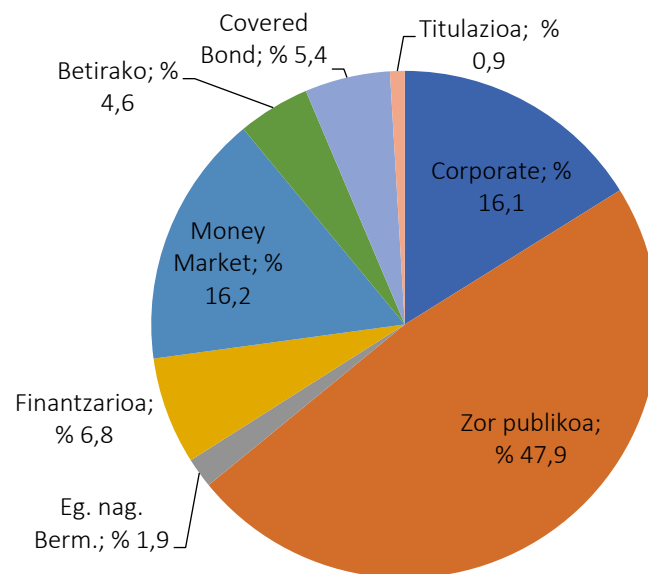
Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

AKTIBO MOTA



Jaulkitzaileekiko esposizioari dagokionez, esposizio nagusiak honako hauek dira: Espainia (% 15,2), Eusko Jaurlaritza (% 11,2), Italia (% 8,4), Bankoa (% 6,9) eta Multicédulas (% 4,5).

Zorroaren batez besteko ratinga A-n mantendu da. Errendimendu handiko bonuen pisua % 17,9ra jaitsi da, 2018aren amaieran baino % 4,5 gutxiago, ratingik ez duten ordaindukoen programetan egindako % 4ko inbertsioaren ondorioz.

Banakapen geografikoari dagokionez, errenta finkoko zorroa nagusiki Espainian (% 63,0) inbertituta dago. Gainerakoa, funtsean, euroguneko beste herrialdeen artean banatuta dago. Eurogunetik kanpo, aipatzekoa da % 5,0ko pisua AEBen eta % 2,3koa Mexikon.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

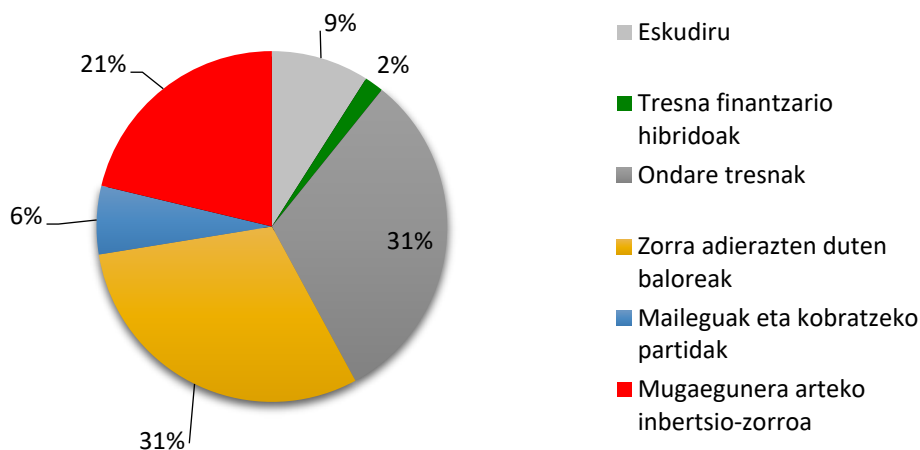
(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA

Jarraian, 2019ko abenduaren 31n erakundeak dituen finantza-aktiboen banakapena agertzen da:

FINANTZA-AKTIBOAK	<i>Milaka eurotan</i>	
Eskudirua	67.904	% 9,03
Finantza-tresna hibridoak	13.187	% 1,75
Ondare-tresnak	235.524	% 31,32
Zorra adierazten duten baloreak	228.195	% 30,34
Kobratzeko maileguak eta partidak	47.392	% 6,30
Epemugarako inbertsio-zorroa	159.869	% 21,26
GUZTIRA	752.071	

Finantza Aktiboak



FINANTZA-AKTIBOEN XEHETASUNA	<i>Milaka eurotan</i>	
Kapitaleko inbertsioak	86.920	% 11,56
Inbertsio-funtsak	94.843	% 12,61
Arrisku-kapitala	53.761	% 7,15
Errenta finkoa	388.064	% 51,60
Tresna hibridoak	13.187	% 1,75
Gordailuak	36.530	% 4,86
Bestelako kredituak	10.862	% 1,44
Diruzaintza	67.904	% 9,03
GUZTIRA	752.071	

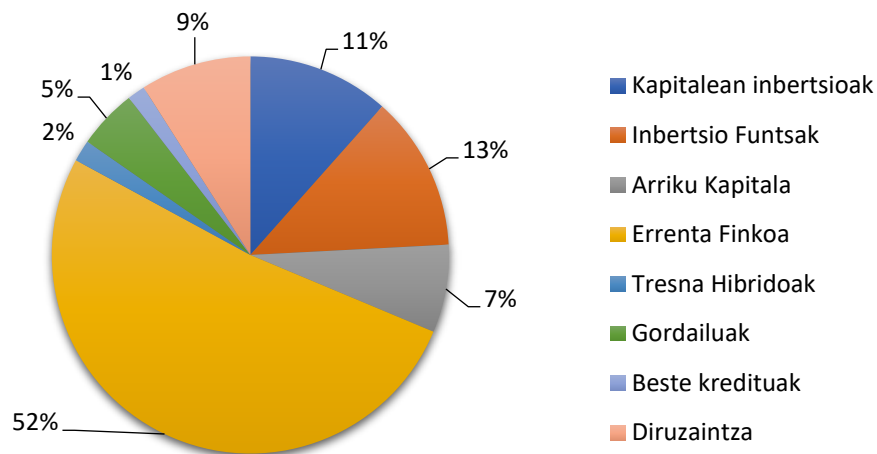
Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

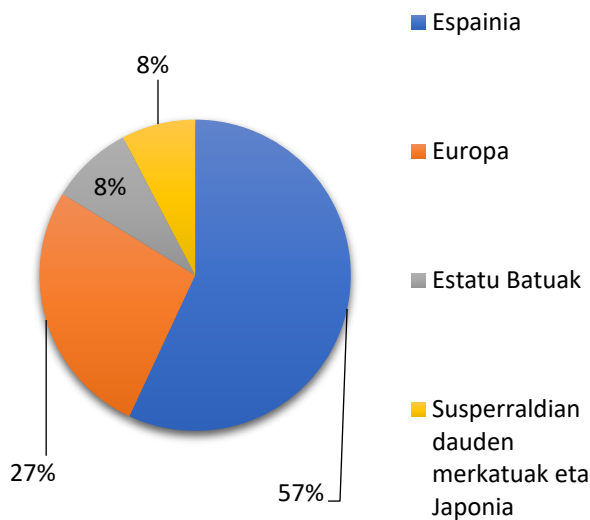
(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Finantza Aktiboak. Xehetasuna

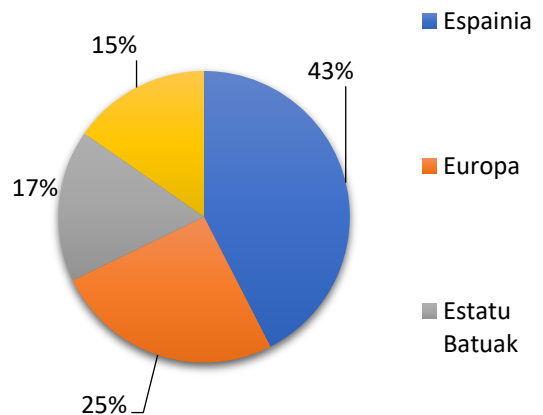


Aktiboen banaketa geografikoari dagokionez, jarraian datorren taulan, finantza-aktiboen osotasunaren eta ondare-tresnen arabera banakatzen da. Inbertsio osoa Itzarri Enpleguko BGAEk zuzenean kudeatua da.

Finantza Aktiboak



Ondare tresnak



Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2019ko abenduaren 31n, ondarearen % 25,71 EAEn inbertituta dago, Kutxabanken kontu korronteko saldoak kontuan hartuta:

INBERTSIOAK EAE-N 2019/12/31N (milaka eurotan)	GUZTIRA	%
EUSKO JAURLARITZA	53.827	% 27,9
BANKOA	15.041	% 7,8
TUBACEX	11.320	% 5,9
BBVA	6.176	% 3,2
IBERDROLA	5.198	% 2,7
CIE AUTOMOTIVE	3.794	% 2,0
ORMAZABAL	3.892	% 2,0
GESTAMP	3.609	% 1,9
VIDRALA	2.699	% 1,4
AERNNOVA	3.299	% 1,7
MASMOVIL IBERCOM	3.291	% 1,7
EUSKATEL	3.127	% 1,6
LABORAL KUTXA	2.549	% 1,3
TEKNIA	2.542	% 1,3
CAF	1.995	% 1,0
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	1.643	% 0,9
KUTXABANK	999	% 0,5
NBI BEARINGS EUROPE, SA	690	% 0,4
NEINOR HOMES	605	% 0,3
TUBOS REUNIDOS	517	% 0,3
ZEHARKAKO PARTAIDETZA IIC´s	2.851	% 1,5
KUTXABANK SALDOAK K. K.	63.481	% 32,9
GUZTIRA	193.145	% 100,00

Erakundearen finantza-aktibo gehienak bai hasierako unean, bai ondorengo balorazioetan baloratzen dira, haien arrazoizko balioaren arabera; eta balio horietan izaten diren aldaketak ekitaldiko galdu-irabazien kontuan egozten dira.

2019ko ekitaldiaren itxieran, Itzarri Enpleguko BGAEak epemugara arte mantendutako inbertsioetan 159.869 mila euro ditu —ondarearen % 21,26—. Zenbateko hori, funtsean, Euskal Autonomia Erkidegoaren zorrari dagokio —53.827 mila euro—. Finantza-aktibo horiek arrazoizko balioaren arabera baloratzen dira hasieran, eta, ondoren, kostu amortizatuaren arabera, sortutako interesak dagokien interes-tasa efektiboaren arabera aitortuta.

2019ko abenduaren 31n, epemugarako zorroaren ezkutuko gainbalioak 25.497 mila euro dira.

Itzari, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2019ko ekitaldiko balore higigarrien salerosketan izandako bitartekotza-gastuak 128 mila euroko izan dira; hau da, % 0,017 BGAEaren ondarearen gainean. Balore horien zorroaren errotazio-ratioa % 38,80koa izan da, Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Ogasun Sailak zehaztutakoaren arabera.

ADMINISTRAZIO-GASTUEI BURUZKO INFORMAZIOA

2019ko ekitaldiko administrazio-gastuak 2.677 mila euro izan dira, eta bazkide osoek bere gain hartutako gastuen portzentajea % 0,44, ekitaldiko batez besteko ondarearen gainean. Zuzeneko administrazio-gastuak edo egitura-gastuak izenekoak, deskontatuta barneko kudeaketa-komisioak eta inbertsio kolektiboko erakundeetan edo arrisku-kapitaleko erakundeetan egindako inbertsioen gordailuak, 1.446 mila euroko izan dira; hau da, % 0,19, 2019ko abenduaren 31ko ondarearen gainean.

2019KO EKITALDIKO ALDERDI NABARMENAK

Azpitarratu beharreko alderdi garrantzitsuenetako bat da, aurreko ekitaldietan bezala, aurten ere beste urrats txiki bat egin dela Itzari Enpleguko BGAEa sendotzeko bidean. Etorkizuneko proiektu handi bat sendotu da eta, batez ere, gauzarik garrantzitsuena izanik, bazkide osoen konfiantza finkatu da, profesionaltasunez lan eginez haien erretiroan pentsio osagarri bat bermatzeko, eta hori guztia ilusio, dinamismo eta malgutasun handienarekin.

2019a berriz ere urte garrantzitsua izan da Itzari Enpleguko BGAEaren historian, eta ez EAEn gehien inbertitzen duten BGAEetako bat izaten jarraitzen dugulako (ondarearen % 20 baino gehiago); ez ondarea aurreko ekitaldikoa baino handiagoa delako; ez 2019ko ekitaldiko errentagarritasuna oso ona izan delako, merkatuen portaera bikainagatik; baizik eta beste urtebetez berresten delako Itzarrik duen babes sozialak nabarmen gora egin duela; eta babes horrek berekin dakar azken urteotan ikusitako joera bat sendotzea: bazkide guztiek Erakundearengan duten konfiantza gero eta handiagoa. Horren erakusgarri da bazkide osoen borondatezko ekarpenek hazten jarraitu dutela urtean zehar. Hortaz, horri esker, izandako emaitza positiboarekin batera, Erakundearen ondarea handitu egin da beste urte batez.

Ekitaldian nabarmendu beharreko beste mugarri garrantzitsu bat izan da, bazkide babesleen ekarpenei dagokienez, haien hazkundeak bere horretan jarraitzen duela: urtea % 1eko ekarpenarekin hasi da, eta abendurako % 1,50ekoa da jadanik.

Era berean, alde positiboan, aipatzekoa da 2019ko ekitaldian errentagarritasun ona lortu zela (% 7,03koa), lehen esan bezala, hori bai, kontuan hartuta hainbat aktibok eta, batez ere, errenta aldakorrak izan duten portaera ona.

Era berean, aipatzekoak dira (azken urteetan bezala) mantendutako kostu txikiak. Zuzeneko gastuen edo egitura-gastuen ondorioz aplikatutako portzentajea ondarearen % 0,19 izan da, lortutako errentagarritasun garbia ahalik eta gutxien urritzeko helburuarekin azken urteetan kostuei eusteko jarraitutako politika zorrotzari esker.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2020RAKO AURREIKUSPENAK ETA BILAKAERA

2020. urteari begira, duela hamabi hilabete baino arrisku orokor txikiagoko une batean gaude, eta merkataritza-negoizazioen esparruan lasaitasun handiagoa dugu (batez ere AEBren eta Txinaren artean), baita Brexitaren esparruan ere.

Ziurgabetasun txikiago horri esker, manufakturako PMLak maila globalean egonkortzen ari dira. Testuinguru horretan, hazkunde globalak hazten jarraituko du, baina, ziurrenik, % 3tik gorako hamarren bat edo beste, 2019ko itxierarekin. Txinak moteltzen jarraituko du 2019rako espero den % 6ko hazkundetik 2020rako espero den % 5,8ra. Estatu Batuek eta euroguneak beren ahalmenaren ildotik hazten jarraituko dute (% 2 eta % 1,1, hurrenez hurren). 2019an estres handia jasan duten eta garatzeko bidean dauden hainbat herrialde garrantzitsuk (Indiak, Brasilek edo Mexikok, esaterako) hobeto jardun beharko lukete.

Ikuspegi geopolitikotik (horri buruzko aurreikuspena beti da konplexuena), zailtasun nagusia AEBko presidentetzarako hauteskundeak dira, 2020ko azaroan. Kanpainako gai nagusiak oraindik zehaztugabeak diren arren, litekeena da Trump presidentearen agintaldiaren azken erabakiak burtsako merkatuei eusteko eta bera berriz hauta dezaten laguntzeko izatea.

Diru-politikaren arloan, ez dugu espero aldaketarik interes-tasetan, ez Europan, ez Estatu Batuetan, gutxienez hurrengo sei hilabeteetan. Europako Banku Zentralak, Lagarde presidente berria buru duela, denbora bat hartuko du berrikuspen estrategiko bat egiteko, erabilitako azken tresnak ebaluatzearen. Estatu Batuetan (bertan inflazio-tasak handiagoak dira), digitalizazioaren ondorioak eta langileen botere-falta (enplegu batean egon arren) faktore iraunkorrak dira oraingoz, inflazioa geldiarazten dutenak eta Estatu Batuetako Erreserba Federalak tasak igoz oldarkorrago jokatu behar izatea saihesten dutenak.

Errenta aldakorrean dugun kokapena erabakitzeko garaian, hautatu beharrean gaude: indizeen balioespenak, kasu gehienetan, batez besteko historikoen gainetik daude, 2019. urte bikainaren ondoren, eta, beraz, zuhurtziaz jokatzea gomendatzen dugu; baina, arriskurik gabeko aktiboen errentagarritasunik eza ez dugu ikusten epe laburrean aldatuko denik. Testuinguru horretan, inbertitzaileek honako hauen artean aukeratu behar dute: errentagarritasun-itxaropenak murriztea, arrisku-maila handitzea edo inbertsioen likidezia murriztea (aktibo alternatibo gehiago inbertituz, hala nola arrisku-kapitala, higiezinak, etab.).

Egoera zail honen aurrean, gure apustua da Itzarri Enpleguko BGAEan errenta aldakorrarekiko (% 20) esposizio neutral batekin urtea hastea, eta 2020an zehar merkatuetan ziurrenik ikusiko ditugun gorabeherak kudeatzen joatea. Konpainien mozkinak hazteko aurreikuspenak neurrizkoak direnez, indizeetan digitu bikoitzeko errentagarritasunak itxarotea zaila dirudi a priori. Monitorizatzen dugun alderdietako bat enpresen dibidendu bidezko errentagarritasuna da, agertoki honetan errenta aldakorrean espero den errentagarritasunaren zati handi bat justifika dezakeela uste baitugu.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

laz, **Errenta Finkoari dagokionez**, txosten honetan bertan honako hau adierazi genuen: “Beraz, iaz esan genuenaren antzera, ez dugu espero errenta finkoak 2019an zehar portaera bereziki positiboa izatea, eta, horregatik, iraupena maila baxuetan mantentzea erabaki dugu (zerotik gertu), baina espero den arrazoizko errentagarritasuna izan dezakegu (% 2,5), eta zorroa posizionatuta dago inflazioa eta tasak igotzen hasten badira horrek beregan ez eragiteko”. Lehen esan dugun bezala, errenta finkoko merkatuen portaera guztiz desberdina izan da 2019ko hasieran espero genuenaren aldean. Errenta finkoko aktibo guztiek indarrez igo dute balioa, tasak are eremu negatiboago batera eramanez. Beraz, BGAEak aurten okerreko posizionamendua hartu du. Hala ere, % 4,38ko errentagarritasuna lortu izana, ia iraupenik gabe, aipagarria da.

2020rako espero dugu tasek hain maila baxu horietan jarraitzea, nahiz eta ingurune ekonomikoak diru-politikaren mailakako normalizazio jasango lukeen. Une honetan, zorroaren errenta finkoko benchmark-ak % 0,21eko errentagarritasuna du, 7,2 urteko iraupenarekin. Errenta finkoan inbertitzeko agertoki horrekin, oso zaila egiten da epe luzera arrazoizko errentagarritasunak lortzea.

Berriro ere, gure proposamena da iraupen laburrei eustea, berrinbertsio-tasak maila egokiagoetan egon arte Europako ekonomiaren hazkunde-ahalmenarekiko eta Europako Banku Zentralak ezarri duen inflazio-helburuarekiko.

Kredituaren aldetik, spread baxuekin eta minimoetan kotizatzen jarraitzen dute enpresek. Indize gehienetatik espero den errentagarritasuna % 0 inguruko errentagarritasunean dago (eta Alemaniakoa bezalako kasuren batean, negatiboan, -% 0,33rekin). Itzarririk eskaintzen duen % 2,0tik gorako errentagarritasuna eskaintzen duten aktibo bakarrak dira high yield bonuak (+% 2,5) edo garatzeko bidean dauden herrialdeen bonuak (+% 7,7). Bi kasuetan, inbertsio-gradutik beherako ratingak dituzte eta, horrenbestez, ez dugu gure zorroa nabarmenki handitu behar. Bestalde, ez dirudi lotutako arriskua ordaintzen duenik 3,2 urteko batez besteko epemuga eta % 2,5ekoa baino errentagarritasun zertxobait handiagoa duten high yield bonuetan inbertitzea.

Espero den errentagarritasuna handitzeko helburuarekin, duela bi urte inbertsio zorroaren zati txiki batzuk arrisku handiagoko baina, era berean, espero den errentagarritasun handiagoko inbertsioetan sartzen joan gara. Horien artean daude, adibidez, arrisku-kapitala, hazi-kapitala edo enpresentzako zuzeneko maileguak (hori guztia kudeatzaile espezializatuarekin eraturako funtsen bitartez). Horrelako inbertsioak berez likidoak badira ere, gure ustez, Itzarriren gisako erakunde bati aukera ematen diote gaur egun merkatu likidoagoetan aurkitzen oso zaila den errentagarritasun-sobera lortzeko. 2023. urterako ezarri dugun helburua da arrisku-kapitalaren pisua % 10era eramatea (gaur egun, % 4,0eko pisua du), eta higiezinetan gehi azpiegituretan beste % 10era (gaur egun, % 4,9ko pisua du). Gehikuntza hori datozen lau urteetan modu linealean egingo dugu pixkanaka. Horrela, espero dugu 2020. urtea % 5,5eko pisuarekin amaitzea arrisku-kapitalean eta % 6,2koarekin azpiegituretan.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2019ko ekitaldia

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

Azken batean, testuinguru horretan, jarraitu beharreko estrategia da zorroaren iraupen laburrari eustea, likideziarako baldintza onak negoziatzea eta zorroaren arriskua handitzeko presioak saihestea, oso modu selektiboan berrinbertituz. Izan ere, historiako une honetan, oraindik ere okerren ordaintzen da errenta finkoko inbertitzailearentzako arriskua.

Beraz, iaz esan genuenaren antzera, ez dugu espero errenta finkoak 2020an zehar portaera bereziki positiboa izatea, eta, horregatik, iraupena maila baxuetan mantentzea erabaki dugu (zerotik gertu), baina espero den arrazoizko errentagarritasuna izan dezakegu (% 2,0), eta zorroa posizionatuta dago inflazioa eta tasak igotzen hasten badira horrek beregan ez eragiteko.

Itzarri Enpleguko BGAEari dagokionez, erakunde gisa, alderdirik esanguratsuenaren izan zen 2018ko urtarrilaren 23an egindako Eusko Jaurlaritzaren Kontseiluan onartu zela, 2018ko ekitaldian, urtarrilaren 1eko datan hasteko jadanik, bazkide babesleek ekarpenei berriro ekitea, % 0,50eko portzentajearekin, azken bi hilabeteetan % 1era igo baitzen. Halaber, 2019an, % 1eko portzentaje horrekin hasi ginen, eta abendurako % 1,50a aplikatuta amaitu genuen ekitaldia.

2020. urte honetarako, ekarpenaren beste igoera bat onartzea espero da (beste % 0,50), urtea % 2an amaitzeko, eta, hortaz, Erakundearen ondare-hazkundearekin jarraitzea.

(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

2019KO EKITALDIKO URTEKO KONTUEN ETA KUDEAKETA TXOSTENAREN AURKEZPENA

Itzarri Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen Gobernu Batzordeko kideek 2020ko martxoaren 18an aurkeztu dituzte 2019ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagozkion urteko kontuak (balantzeak, galdu-irabazien kontuak, ondare garbian izandako aldaketen egoera-orriak, eskudiru-fluxuen egoera-orriak eta memoriak osatutakoak) eta, era berean, urteko ekitaldi horri dagokion kudeaketa-txostena. Kide guztiek orri honetan sinatu dute, bat datozela adierazteko. Halaber, Gobernu Batzordeko idazkariak aipatutako dokumentuen orri guztietan sinatu du, horiek identifikatzearen ondorioetarako.

SINATZAILEAK

SINADURA

Andrés Zearreta Otazua jn.
(Lehendakariordea – Jarduneko Lehendakaria)

Juan María Barasorda Goicoechea jn.

Jon Agirre Huerga jn.

Izaskun Urien Azpitarte and.

Isabel Gabriel Bellido and.

Juan Luis Diego Casals jn.

Alberto Alberdi Larizgoitia jn.

Ioseba Villarreal Olaizola jn.

Javier Naveda Bra jn.

Juan Kruz Zubia Goikoetxea jn.

Aitor Esteban Etxebarria jn.

Eider Casanova Alonso and.

José Antonio de Leniz Aspiazu jn.

Oscar Arenas Velasco jn.

Raúl Arza Vélez jn.
(Idazkaria)