Itzarri, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Auditoretza-Txostena,
Urteko Kontuak eta Kudeaketa-Txostena
2025ko abenduaren 31n

"Jatorriz gaztelaniaz igorritako eta Espainian onartutako kontabilitate-printzipioekin bat etorriz prestatutako urteko kontuen txostenaren itzulpen librea da honako hau. Desadostasunik izanez gero, gaztelaniazko bertsioa da nagusi".

Urteko kontuei buruzko auditoria-txostena, auditore independente batek emana

Itzarri, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeko Batzar Nagusiari:

Iritzia

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundearen (Erakundea) urteko kontuak auditatu ditugu, 2025ko abenduaren 31ko balantzea, galerak eta irabaziak kontua, ondare garbiaren aldaketen egoera, diru-fluxuen egoera eta data horretan amaitutako ekitaldiari dagozkion memoria barne hartzen dituztenak.

Gure iritziz, erantsitako urteko kontuek erakundearen ondarearen eta 2025ko abenduaren 31ko egoera finantzarioaren irudi fidela erakusten dute, bai eta ekitaldi horretan amaitutako emaitzak eta diru-fluxuak ere, aplikagarri den informazio finantzarioaren arau-esparruaren arabera (memoriako 2. oharrean identifikatzen dena) eta, bereziki, bertan jasotako kontabilitate-printzipio eta irizpideekin bat etorriz.

Iritziaren oinarria

Gure auditoria Espainian indarrean dagoen kontuen auditoretza jardueraren araudi erregulatzailearen arabera gauzatu dugu. Araudi horien arabera ditugun erantzukizunak gure txostenaren Urteko kontuen auditoretzari lotutako auditoriaren erantzukizunak atalean deskribatzen dira.

Entitatearekiko independenteak gara kontuen auditoretza jardueraren araudi erregulatzaileak eskatzen duen bezala, Espainian aplikagarriak diren etikako eskakizunekin, independentzia barne, bat etorriz. Zentzu horretan, ez dugu kontuen auditoretzaz bestelako zerbitzurik eman, eta ez dira gertatu aipatutako araudi erregulatzaileak ezarritakoaren arabera beharrezko independentzia kolokan jarriko luketen egoerak edo ingurumenak.

Lortutako auditoretza-ebidentziak gure iritzia emateko oinarri nahikoa eta egokia eskaintzen duela uste dugu.

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak dira, gure judizio profesionalari jarraikiz, egungo aldiko urteko kontuen gure auditorian akats materialak egiteko arrisku adierazgarrientzat jo ditugunak. Urteko kontu guztien gure auditoriaren testuinguruan eta haiei buruz dugun iritzia osatzerakoan aztertu dira arrisku horiek guztiak, eta beraz, arrisku horiei buruz uste duguna ez dugu aparteko atal batean bereizi.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Auditoriaren alderdi garrantzitsuenak	Auditorian nola aztertu diren

Finantza-inbertsioen karteraren balorazioa

Indarrean dagoen legediaren arabera, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeak beren bazkide arrunten eta onuradunen aldeko estaldura ematera bideratutako jarduera aurreikusle bat egiten duten erakundeak dira, beren Estatutuetan eta 2012ko otsailaren 23ko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeei buruzko 5/2012 Legean ezarritako gorabeheretarako.

Aurreko jarduerarekin bat etorriz, Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundean integratutako aurreikuspen-planaren hornidura teknikoak, batez ere, finantza-tresnetan inbertituta daude. Erakundearen karterari aplikagarri zaion kontabilitate-politika erantsitako memoriako 4. oharrean deskribatzen da, eta 7. oharrean Erakundearen finantza-tresnak zehazten dira 2025ko abenduaren 31n.

Eremu hau entitatearen auditoretzan kontuan hartu beharreko alderdirik garrantzitsuena bezala identifikatu dugu, inbertsio-finantza karteraren balorazioak bere hornidura teknikoen kalkuluan duen eraginagatik.

Entitateak karteran dituen finantza-tresnen balio kontablea zehazteko erabiltzen dituen prozedurak eta irizpideak ulertu ditugu, egokiak direla eta Entitateko aktibo guztietan koherentziaz aplikatzen direla kontabilitate-sailkapenaren arabera kontuan hartzeko.

Horrez gain, Entitatearen finantza-inbertsioen karterari buruzko prozedurak burutu ditugu, eta honako hauek nabarmentzen dira:

- Gordailu-entitateari edo Kudeaketa Sozietateei, instrumentu finantzarioen izaeraren arabera, 2025eko abenduaren 31n Entitatearen karteran jasotako titulu guztien existentziari buruzko berrespenak eskatzea, eta jasotako erantzunak Entitatearen kontabilitate erregistroekin egiaztatzea.

- Entitatearen karteran balio arrazoizkoan erregistratuta dauden tituluen balorazioa egiaztatu dugu, Entitateak egindako kalkuluak berriz exekutatuz eta merkatu-balioekin edo kanpo iturriekin kontrastatuz analisi-datan.

- Epemugara arte mantendutako inbertsioen karteran erregistratutako tituluen kasuan, karteran mantendutako tituluen balio arrazoizkoa kostu amortizatuarekiko kontrastatu dugu, balio kontablearekiko balorazioan beherakada luzeen zantzuak izan daitezkeen egiaztatuz, eta, lagin batentzat, igorlearen rating-ak kontabilitatean islatuta egon daitekeen kalte gehigarririk sortzen ez duela aztertuz 2025ko abenduaren 31n.

Aurreko probetan ez da desberdintasunik identifikatu, arrazoizko tarte baten barruan.

Beste informazio bat: Kudeaketa txostena

Beste informazioak 2025ko ekitaldiko kudeaketa-txostena soilik hartzen du barne, eta Entitatearen gobernu-batzordearen ardura da hori formulatzea; ez da urteko kontuen parte.

Gure auditoretza-iritzia urteko kontuei dagokienez ez da kudeaketa-txostena barne hartzen. Kudeaketa-txostenari buruzko gure erantzukizuna, kontuen auditoretza jardueraren araudi erregulatzaileak eskatzen duen moduan, kudeaketa-txostenaren eta urteko kontuen arteko bateragarritasuna ebaluatu eta informatzea da, aipatutako kontuen auditoretza egitean lortutako entitatearen ezagutzatik abiatuta, bai eta kudeaketa-txostenaren edukia eta aurkezpena aplikagarri den araudiarekin bat datozen ala ez ebaluatzea eta informatzea ere. Egindako lanaren arabera, akats materialak badaudela ondorioztatuz gero, horren berri emateko beharra dugu.

Aurreko paragrafoan deskribatutako lanaren arabera, kudeaketa-txostenaren informazioa 2025ko ekitaldiko urteko kontuekin bat dator, eta haren edukia eta aurkezpena aplikagarri den araudiarekin bat datoz.

Administratzaileen erantzunkizuna urteko kontuei dagokienes

Administratzaileek erantsitako urteko kontuak azaltzeko ardura dute, sozietatearen ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen benetako irudia adieraziz, erakundeari Espainian aplikatu beharreko finantza-informazioko arauzko esparruarekin bat etorriz. Gainera, urteko kontuak iruzur edo erroreen ondoriozko akats materialik gabe prestatzeko beharrezkotzat jotzen duten barne-kontrolaz arduratuko dira.

Urteko kontuak prestatzean, sozietateko administratzaileek beren gain hartu behar dute sozietateak jarduneko enpresa gisa jarraitzeko duen ahalmena balioestea, kasuan-kasuan jarduneko enpresarekin zerikusia duten gaien berri emanez, eta jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz, non eta administratzaileek sozietatea likidatzeko eta jarduna bertan behera uzteko asmorik ez duten edota beste alternatiba errealistarik ez dagoen.

Auditorearen erantzunkizunak urteko kontuen auditoriari dagokionez

Gure helburua da arrazoizko segurtasun batekin esan ahal izatea urteko kontuek, oro har, iruzur edo erroreen eraginez egindako akats materialik ez dutela, eta gure iritzia biltzen duen auditoria-txosten bat ematea.

Arrazoizko segurtasuna segurtasun-maila handia esan nahi du, baina horrek ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontu-auditoriaren jarduera arautzen duen araudiari jarraikiz akats material guzti-guztiak detektatzen dituela. Iruzur edo erroreen eraginez gerta daitezke akatsak, eta materialtzat jotzen da baldin eta, banaka edo multzoka hartuta, arrazoizkoa bada aurreikustea urteko kontuetan oinarrituta erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina izango dutela.

Espainian auditoria-jarduera erregulatzeko indarrean dagoen araudia bete behar duen auditoria den heinean, gure judizio profesionala eman dugu, eta gure jarrera eszeptizismo profesionalean oinarritu da auditoria osoan. Era berean:

- Iruzur edo erroreen eraginez urteko kontuetan akats materialak izateko arriskuak identifikatu eta balioetsi ditugu, arrisku horiei erantzuteko auditoria-prozedurak aplikatu ditugu eta gure iritzia oinarritzeko moduko auditoria-ebidentzia nahikoa eta egokia lortu dugu. Iruzurraren ondorioz akats material bat ez detektatzeko arriskua handiagoa da errorearen ondorioz gertatutako akats materialen kasuan baino, iruzurrak kolisioa, faltsutzea, nahitako ez-egiteak, nahitako adierazpen okerrak edo barne-kontrola saihestea ekar ditzakelako berekin.

- Auditoriarentzat garrantzitsua den barne-kontrolaren berri izan dugu zirkunstantzien arabera egokiak diren auditoria-prozedurak diseinatzeko helburuarekin, eta ez erakundearen barne-kontrolaren eraginkortasunaren gaineko iritzia emateko asmoarekin.

- Aplikatutako kontabilitate-politikak egokiak eta kontabilitate-estimazioak arrazoizkoak ote diren ebaluatu dugu, baita administratzaileek emandako informazioa ere.

- Administratzaileek jarduneko enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiltzea egokia den edo ez ondorioztatu dugu, eta, lortutako auditoria-ebidentzian oinarrituta, zalantza materialik bazegoen edo ez ondorioztatu dugu, Sozietateak jarduneko enpresa gisa jarraitzeko duen gaitasunaren inguruan zalantza esanguratsuak sorraraz ditzaketen gertaera edo baldintzei loturik. Eskatzen digutenez, zalantza materiala badagoelako ondorioa ateratzen badugu, gure auditoria txostenean ohartarazi egin behar dugu urteko kontuetan jasotako informazioaz, edo, informazio hori ezagutaraztea egokia ez bada, iritzi aldatu bat eman behar dugu. Gure auditoria-txostenaren egunera arte lortutako auditoria-ebidentzian oinarritu dira gure ondorioak. Alabaina, litekeena da etorkizuneko gertaera edo baldintzen eraginez sozietateak jarduneko enpresa bat izateari uztea.

- Urteko kontuen aurkezpen orokorra, egitura eta edukia ebaluatu dugu, jakitera emandako informazioa barne, eta urteko kontuek, azpiko transakzio eta gertaerak irudikatzean, benetako irudi bat ematen ote duten aditzera emanez.

Erakundearen administratzaileekin harremanetan jarri gara, besteak beste, honako hauen berri emateko: auditoriaren norainokoa eta auditoria egiteko unea, planifikatutakoak, eta auditoriaren aurkikuntza esanguratsuak, bai eta, auditoria egiten ari ginenean, identifikatutako barne-kontrolaren edozein hutsune esanguratsu.

Erakundearen administratzaileari jakinarazi dizkiogun arrisku adierazgarrien artean, aldi honetako urteko kontuen auditorian guretzat adierazgarrienak zein diren erabaki dugu, eta, horren ondorioz, horiexek izan dira arrisku adierazgarrienak guretzat.

Gure auditoria-txostenean arrisku horiek guztiak deskribatu ditugu, non eta lege- edo arau-xedapenek gaia jendaurrean ezagutzera ematea debekatzen ez duten.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Jatorrizkoa gaztelaniaz, Iñigo Martínez Goirigolzarrik sinatua (24446)

2025eko martxoaren 27a

itzarri BGAE EPSV

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuak
2025eko abenduaren 31

Kudeaketa-txostena
2025eko ekitaldia

(Kontu-ikuskapenari buruzko txostenarekin batera)

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

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2025eko ekitaldiaren amaierako balantzea

(Milaka eurotan adieraziak)

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

	Oharra	2025	2024 (*)
A) AKTIBOA			
A-1) Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	7	**34.615**	**41.166**
A-2) Negoziatzeko mantendutako finantza-aktiboak	7	**1.061.363**	**996.549**
A-3) Bestelako finantza-aktiboak zentzuzko balioan, galdu-irabazietan aldaketak dituztenak		645.775	580.366
I. Ondare-tresnak		407.627	387.658
II. Zorraren balio adierazgarriak		7.961	28.525
III. Tresna hibridoak		-	-
V. Bestelakoak		-	-
A-4) Saltzeko erabilgarri dauden finantza-aktiboak	7	**2.046**	**3.564**
A-5) Kobratzeko maileguak eta partidak		-	-
I. Zorra adierazten duten baloreak		-	-
II. Maileguak		-	2.016
III. Kreditu-erakundeetako gordailuak		-	-
V. Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko kredituak		-	-
VI. Berraseguru-eragiketen ondoriozko kredituak		-	-
VIII. Eskatutako ordainketak		2.046	1.548
IX. Bestelako kredituak	7	**513.288**	**363.891**
A-6) Epemugara arte mantendutako inbertsioak		-	-
A-7) Estaldurako eratorriak		-	-
A-8) Berraseguruaren partaidetzak hornidura teknikoetan	6	**39**	**49**
A-9) Ibilgetu materiala eta higiezinetako inbertsioak	5	**276**	**355**
A-10) Ibilgetu ukiezina		-	-
I. Merkataritzako funtsa		276	355
III. Bestelako aktibo ukiezina		-	-
A-11) Partaidetzak taldeko eta elkartutako erakundeetan		-	-
A-12) Aktibo fiskalak		-	-
A-13) Bestelako aktiboak		-	-
A-14) Saltzeko mantendutako aktiboak			
AKTIBOA GUZTIRA		**1.611.627**	**1.405.574**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Ondare Garbiaren Aldaketen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

	Oharra	2025	2024 (*)
A) PASIBOA			
		-	-
A-1) Negoziatzeko mantendutako finantza-pasiboak		-	-
A-2) Bestelako finantza-pasiboak zentzuzko balioan, galdu-irabazietan aldaketak dituztenak	7	**670**	**609**
A-3) Ordaintzeko zorrak eta partidak			
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		670	609
IX. Bestelako zorrak		-	-
A-4) Estaldurako eratorriak	9	**1.607.001**	**1.401.815**
A-5) Hornidura teknikoak		-	-
I. Kontsumitu gabeko kuotetarako hornidura		-	-
II. Uneko arriskuetarako hornidura		1.607.001	1.401.815
III. Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidura		-	-
IV. Prestazioetarako 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		**1.607.671**	**1.402.424**
PASIBOA GUZTIRA			
B) ONDARE GARBIA	8	**3.680**	**2.864**
B-1) Funts propioak		50	50
I. Funts mutuala		2.814	2.156
III. Erreserbak		-	-
V. Aurreko ekitaldietako emaitzak		-	-
VI. Bazkideen bestelako ekarpenak		816	658
VII. Ekitaldiko emaitza		-	-
VIII. (Konturako egonkortze-erreserba)		-	-
B-2) Balio-aldaketen ondoriozko doikuntzak	8	**276**	**286**
B-3) Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak			
		3.956	**3.150**
ONDARE GARBIA GUZTIRA			
		1.611.627	**1.405.574**
PASIBOA ETA ONDARE GARBIA GUZTIRA			

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Ondare Garbiaren Aldaketen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

		Oharra	2025	2024 (*)
I. BGAE-EN AURREIKUSPEN PLANETAKO JARDUEREI LOTUTAKO KONTUA			**816**	**658**
I.1	Ekitaldiari egotzitako kuotak, berrasegurua kenduta	11	127.614	120.678
I.2	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen sarrerak		-	-
I.3	Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsioetako sarrerak	7(b)	638.985	480.503
I.4	Bestelako sarrera teknikoak		-	-
I.5	Ekitaldiko prestazioak, berrasegurua kenduta	11	(36.599)	(34.643)
I.6	Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta (+ edo -)	9	(205.186)	(176.118)
I.7	Mozkinetako partaidetza		-	-
I.8	Ustiapen-gastu garbiak	11	(1.025)	(961)
I.9	Bestelako gastu teknikoak (+ edo -)	11	(176)	(170)
I.10	Ibilgetu materialaren eta inbertsioen gastuak		-	-
I.11	Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsio-gastuak	7(b)	(522.797)	(388.631)
I.12	Guztizko partziala (BGAE-en aurreikuspen planetako jarduerei lotutako kontuaren emaitza)		816	658
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	Guztizko partziala (BGAE-ek egindako gainerako jarduerei 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	8(b)	10	9
III.4	Bestelako gastuak		-	-
III.5	Guztizko partziala (gizarte-aurreikuspenaren jarduerei lotuta ez dagoen kontuaren emaitza)		-	-
III.10 EKITALDIKO EMAITZA (I.12+II.10+III.5)			**816**	**658**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Ondare Garbiaren Aldaketen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

A) AITORTUTAKO SARREREN ETA GASTUEN EGOERA ORRIA

	Oharra	2025	2024 (*)
I) EKITALDIKO EMAITZA		**816**	**658**
II) AITORTUTAKO SARRERAK ETA GASTUAK		(10)	(9)
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	8(b)	(10)	(9)
III) AITORTUTAKO SARRERAK ETA GASTUAK GUZTIRA		**806**	**649**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Diru Sarreren Fluxuen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

B) ONDARE GARBIAN IZANDAKO ALDAKETEN GUZTIZKO EGOERA ORRIAK

	Funts propioak							
2025	**Funts mutuala**	**Erreserbak**	**Aurreko ekitaldietako emaitzak**	**Bazkideen bestelako ekarpenak**	**Ekitaldiko emaitza**	**Balio-aldaketen ondoriozko doikuntzak**	**Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak**	**Guztira**
SALDOA 2025EAREN HASIERAN	**50**	**2.156**	**-**	**-**	**658**	**-**	**286**	**3.150**
I. Aitortutako sarrera eta gastuak guztira								
II. Eragiketak bazkideekin	-	-	-	-	816	-	(10)	806
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	-	658	-	-	(658)	-	-	-
Intsuldaketak ondare garbiko partiden artean		658	-	-	(658)	-	-	-
Bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOA 2025EAREN AMAIERAN	**50**	**2.814**	**-**	**-**	**816**	**-**	**276**	**3.956**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Diru Sarreren Fluxuen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

B) ONDARE GARBIAN IZANDAKO ALDAKETEN GUZTIZKO EGOERA ORRIAK

	Funts propioak							
2024	**Funts mutuala**	**Erreserbak**	**Aurreko ekitaldietako emaitzak**	**Bazkideen bestelako ekarpenak**	**Ekitaldiko emaitza**	**Balio-aldaketen ondoriozko doikuntzak**	**Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak**	**Guztira**
SALDOA 2024AREN HASIERAN	**50**	**1.722**	**-**	**-**	**434**	**-**	**295**	**2.501**
I. Aitortutako sarrera eta gastuak guztira								
II. Eragiketak bazkideekin	-	-	-	-	658	-	(9)	649
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		434	-	-	(434)	-	-	-
Intsuldaketak ondare garbiko partiden artean		434	-	-	(434)	-	-	-
Bestelako aldakuntzak	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOA 2024AREN AMAIERAN	**50**	**2.156**	**-**	**-**	**658**	**-**	**286**	**3.150**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Diru Sarreren Fluxuen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

	2025	2024 (*)
A) USTIAPEN JARDUEREN ESKUDIRU FLUXUAK		
A.1) Gizarte-aurreikuspeneko jarduera		
1. Kuoten kobrantzak	127.614	120.678
3. Lagatako berraseguruaren kobrantzak	-	-
4. Lagatako berraseguruaren ordainketak	-	-
5. Prestazioen ordainketak	(36.599)	(34.643)
7. Bestelako ustiapen-kobrantzak	-	-
8. Bestelako ustiapen-ordainketak	(1.997)	(1.834)
9. Aurreikuspen-jardueraren eskudiru-kobrantzak guztira (1+3+7)=I	127.614	120.678
10. Aurreikuspen-jardueraren eskudiru-ordainketak guztira (4+5+8)=II	(38.596)	(36.477)
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)	**89.018**	**84.201**
B) INBERTSIO JARDUEREN ESKUDIRU FLUXUAK		
B.1) Inbertsio-jardueren kobrantzak		
1. Ibilgetu materiala	-	-
2. Higiezinetako inbertsioak	-	-
3. Aktibo ukiezinak	-	-
4. Finantza-tresnak	467.758	314.819
5. Partaidetzak taldeko, talde anitzeko eta elkartutako erakundeetan	-	-
6. Kobratutako interesak	30.832	27.438
7. Kobratutako dibidenduak	20.795	15.923
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	519.385	358.180
B.2) Inbertsio-jardueren ordainketak		
1. Ibilgetu materiala	-	-
2. Higiezinetako inbertsioak	-	-
3. Aktibo ukiezinak	-	-
4. Finantza-tresnak	(614.954)	(436.507)
5. Partaidetzak 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	(614.954)	(436.507)
B.3) Inbertsio-jardueren eskudiru-fluxuak guztira (VI-VII)	**(95.569)**	**(78.327)**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.

(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

2025eko abenduaren 31n amaitutako ekitaldiari dagokion Diru Sarreren Fluxuen Egoera

(Milaka eurotan adieraziak)

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

	2025	2024 (*)
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)	**(6.551)**	**5.874**
Eskudiruaren eta baliokideen gehikuntza/murrizketak guztira (A.3+B.3+C.3+-X)	**41.166**	**35.292**
Eskudirua eta baliokideak aldiaren hasieran	**34.615**	**41.166**
Eskudirua eta baliokideak ekitaldiaren amaieran		
Eskudiruaren eta baliokideen osagaiak aldiaren amaieran	30.666	38.577
1. Kutxa eta bankuak	3.949	2.589
2. Bestelako finantza-aktiboak	-	-
3. Ageriko banku-zorpeko itzulgarriak		
Eskudirua eta baliokideak guztira aldiaren amaieran (1+2+3)	**34.615**	**41.166**

2025eko urteko kontuen parte osagarria da erantsitako memoria.
(*) Alderaketa-helburuetarako soilik aurkezten da.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Urteko kontuen memoria

2025eko 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 Erakundeen 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 iraunkorrarekin, heriotzarekin edo iraupen luzeko langabeziarekin lotutako kontingentzien ondoriozko prestazio publikoak osatzea; eta jardun-esparrua, berriz, Euskal Autonomia Erkidegoa du.

2019ko azaroaren 26an izandako Euskal Jaurlaritzako Kontseiluan, 2019ko abenduaren 1eko hasiera-datarekin, %1,5ko ekarpena onartu zen. Ekarpen hori 2020ko azarora arte mantendu zen. Eusko Jaurlaritzaren 2020ko abenduaren 29ko Kontseiluan, %2ko ekarpena ezartzea onartu zen, 2020ko abenduaren 1etik aurrerako ondorioekin, 2024ko eta 2025ko ekitalditan mantendu dena.

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

(a) Erretiroko kontingentziak, baita heriotza, ezintasun iraunkorra, mendekotasuna, epe luzeko langabezia edo gaixotasun larria estaltzen dituzten E.P.S.V.en administrazio-gastuak, ekarpen zehatzaren sistema baten arabera jarduten badute, beren estatutuekin bat etorriz, beren araudietan ehuneko terminoetan jasota egon beharko dira. Administrazio-gastuak gizarte aurreikuspeneko plan bakoitzari atxikitako ondarearen edo hau eta haren errendimenduen arabera ezarriko dira, eta urteko zenbaketa eginez, honako muga hauek gainditu ezin izango dituzte:

- Plana atxikitako ondarearen arabera soilik kalkulatzen denean, errenta finko inbertsio-orientazioa duten planetan, eta bermatutako planetan, %0,90; errenta finko mistoko planetan, %1,30; eta gainerako planetan, planari atxikitako ondarearen %1,50.

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

Erakundearen Prestazioei buruzko Araudiaren 21. artikuluaren arabera, Erakundearen administrazio-gastuak atxikitako ondarearen % 0,44an ezartzen dira.

(b) Aktiboetan egindako inbertsioak honako dibertsifikazio, zatiketa eta koherentzia irizpideak bete beharko ditu:

- E.P.S.V. bakoitzaren aktiboaren gutxienez %70 honako aktibo egokietan inbertitu beharko da:

  - Edozein motatako errenta finko eta aldakorreko baloreak eta finantza-tresnak, barne harpidetza edo eskuratzeko eskubidea eman dezaketenak, baldin eta merkatu arautuetan edo negoziazio sistema multilateralean negoziatzeko onartuak izan badira eta merkatu finantzario batean trafiko orokorra eta inpertsonala izateko gai badira.

- Inbertsio kolektiboko erakundeen akzio eta partaidetzak, 2007ko maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren 11 quater artikuluaren 3. atalean xedatutakoaren arabera, borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeen zenbait jarduera arautzen dituena.

- Kreditu-erakundeetan ezarritako gordailuak, ikusgai edo epe jakinekoak izan daitezkeenak, kasu horretan hogeita sei hilabete baino gehiagoko epemuga izan ezin dutenak, eta une oro likidatu ahal izango direnak gordailuaren printzipala arriskuan jarri gabe aurretiazko likidazio kasuan. Helburu horietarako, kreditu-erakunde gordailugileak Europar Batasuneko estatu kide batean izan behar du egoitza, eta gordailuak OCDEko dibisa-merkatuetan negoziatzen diren monetetan egon behar dute izendatuta.

- Ondasun higiezinak eta eskubide erreal higiezinak, Ekonomia eta Ogasun Sailak ezarritako baldintzen arabera.

- Hipoteka-kredituak, betiere higiezinen gaineko lehen hipoteka bada eta hipoteka-legeak eskatzen dituen baldintza guztiak betetzen baditu.

- Merkatu antolatuetan negoziatutako finantza-tresna deribatuak.

- Aktiboak nahikoa dibertsifikatuta egongo dira, eta ezin izango da merkatu arautuan kotizatzen duen enpresa beraren aktiboetan egindako inbertsioa Entitatearen aktiboaren %5 baino handiagoa izan, ezta %10 baino handiagoa ere talde bereko enpresek igorritako aktiboen kasuan. Muga horiek finantza-tresna deribatuei ere aplikatzen zaizkie.

- E.P.S.V.-ek ezin izango dute beren aktiboaren %2 baino gehiago inbertitu enpresa berak igorritako kotizatu gabeko baloreetan, ezta %4 baino gehiago ere talde bereko enpresen baloreetan, salbu eta inbertsioa MAB edo MARF-en negoziatutako entitate berak igorritako baloreetan edo finantza-tresnetan egiten bada, baita 22/2014 Legean araututako arrisku-kapitaleko sozietate batek edo itxitako mota bateko inbertsio-kolektiboaren entitate batek igorritako akzio edo partaidetzetan ere. Kasu horretan, entitate bakar batean egindako inbertsioa Entitatearen ondarearen %3ra irits daiteke, eta %4ra baloreak talde bereko entitateek igorri dituztenean.

- E.P.S.V.-ko bazkide babesleek igorritako merkatu finantzario arautu batean edo negoziazio sistema batean negoziatu gabeko balore eta finantza-tresnetan egindako inbertsioa ezin izango da E.P.S.V.-ko aktibo osoaren %2 baino handiagoa izan, salbu eta bazkide babesle anitzeko kasuetan, non muga hau bazkide babesle bakoitzari aplikatzen zaion, %5eko muga bateratuarekin.

- Higiezinetan, hipoteka-kredituetan, eskubide erreal higiezinetan, inbertsio kolektiboko erakunde higiezinetako akzio eta partaidetzetan, eta helburu sozial esklusiboa higiezinen jabetza eta kudeaketa duten eta merkatu arautuetan kotizatzen ez duten sozietateen kapital sozialean egindako inbertsioa ezin izango da planaren aktiboaren %20 baino handiagoa izan, eta higiezin bakar batek edo inbertsio kolektiboko erakunde higiezin batek ezin izango du horren %10 gainditu.

- Arrisku-kapitaleko sozietateek igorritako baloreetan egindako inbertsioek ezin izango dute gainditu, balio nominalean, igorritako titulu guztien edo zirkulazioan dauden partaidetzen %20.

- Inbertsio kolektiboko erakunde bakar batean, aktiboen titulizazio-funts batean edo inbertsio-funts mobiliario batean egindako inbertsioa plan bakoitzaren aktiboaren %20ra irits daiteke, baldin eta partaidetzak trafiko orokorrerako gai badira. Bestela, ezin izango du E.P.S.V.-ko aktiboaren %5 gainditu..

(c) BGAE batek, erretirorako, zein heriotzarako, ezintasun iraunkorrerako, iraupen luzeko langabeziarako edo gaixotasun larrietarako aurreikuspen-planez 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.

2025eko otsailaren 6an egindako saioan, Entitatearen Gobernu Batzordeak Inbertsio Printzipioen Adierazpenaren berrikuspena onartu zuen, hurrengo hiru ekitaldietan indarrean egongo dena.

(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) Ekarpen zehatzeko aurreikuspen-planak integratzen dituzten E.P.S.V.entzako, segurtasun-marjinak gutxienez %0,125eko zenbatekoa izan beharko du, ekarpen zehatzeko aurreikuspen-planetara atxikitako hornidurei dagokienez, non bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duen. Segurtasun-marjina osorik eratu beharko da, gutxienez, ekitaldi bakoitzaren amaieran. Segurtasun-marjina hori gehienez hamar ekitaldiko epean eratuko da, 2016ko ekitalditik aurrera, eta urtero bere zenbatekoaren hamarrena gutxienez. Entitateak 2025ko abenduaren 31n ezarritako gutxienekoa betetzen du (17. oharra).

(g) Funts Mutualaren gutxienekoa 50.000 eurotan ezartzen da eta aktibo egokietan materializatuta egon beharko da eta guztiz ordainduta. Memoriaren 8. oharrean osatutako Funts Mutualaren zenbatekoa zehazten da, eta honek 2025ko abenduaren 31n eskatutako gutxienekoa betetzen du.

Erakundeak 2022ko maiatzaren 4an egindako Batzar Nagusian zenbait aldaketa onartu ziren honako artikulu hauei dagokienez: 26. artikulua, "Onuradunak"; 46. artikulua, "Batzar Nagusiaren bilkuren modalitateak, deialdia eta quoruma"; eta 54. artikulua, "Estatutuen Gobernu Batzordearen deialdia".

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 ekonomikoen hartzekodun bihurtzen direnak. Hildako bazkideak izendatutako pertsonak izango dira onuradunak, eta inor izendatu ezean, estatutuetan ezarritako lehentasun-ordena jarraituko da.

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 Segurantzan 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, zurztasun-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 berdinak 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.

Erakundearen Estatutuen 28. artikuluan eta Prestazioei buruzko Erregelamenduaren 19. artikuluan ezarritakoaren arabera, bazkide aktiboek eta pasiboek ezingo dute Erakundean 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 Erakundeen Kontabilitate Planean ezarritako arauen arabera. Helburua da Erakundeak 2025ko 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.

Erakundeko Administratzaileek uste dute 2026eko martxoaren 13an formulatutako 2025eko ekitaldiaren urteko kontuak aldaketarik gabe onartuko dituela 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 hauetan eragin esanguratsua duten kontabilitate-printzipio guztiak aplikatu dira.

2025eko eta 2024ko 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-aktiboen balio-narriadura, hornidura ez-teknikoak, merkatu aktiboetan negoziatu gabeko finantza-aktiboen arrazoizko balioaren kalkulua.

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

2025eko eta 2024ko ekitaldietan zehar ez aldaketarik egon kontabilitate-irizpideetan.

(f) Akatsak zuzentzea

2025eko eta 2024ko ekitaldietan zehar ez da zuzenketen ondoriozko doikuntzarik egon.

(g) Gastuak eta sarrerak egozteko irizpideak

Ordezkatzen dituzten ondasun eta zerbitzuen korronte errealaren arabera egozten dira sarrerak eta gastuak, haietatik datorren korronte 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 jarduerei 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 egiaztagarriak 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, 2025eko ekitaldiko zenbatekoez gainera, aurreko ekitaldiari dagozkion zenbatekoak jasotzen dira. Horiek 2024ko ekitaldiko urteko kontuen parte ziren eta Akziodunen Batzar Nagusiak 2025ko martxoaren 7an egindako bilkuran onartu zituen.

(3) Emaitzen banaketa

2025eko ekitaldiko emaitza banatzeko proposamena, Erakundeko Gobernu Batzordeak Batzar Nagusiari onar dezan aurkeztuko diona, baita dagoeneko onartuta dagoen 2024ko ekitaldiari dagokiona ere, hauek dira:

	2025	2024
Banaketa-oinarria Galdu-irabaziak	816	658
Banaketa Borondatezko erreserbak	816	658

(4) Erregistratzeko eta baloratzeko arauak

Urteko kontu hauek aurkezteko, aseguru-erakundeen Kontabilitate Plana EAEko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeen bereizgarrietara egokitzeko den martxoaren 16ko 86/2010 Dekretuan jasotako balorazio eta aurkezpenerako printzipio eta arauei 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 aurkezteen dira balantzean. Kostu hori narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketen 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 amortizatzeko metodoa berrikusten ditu. Hasiera batean ezarritako irizpideetan izaten diren aldaketak zenbatespen-aldaketa gisa aitortzen dira.

(iv) Ibilgetuaren balio-narriadura

Narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketak eta ibilgetu ukiezinaren balioa narriatzearen ondoriozko galeren itzulketak 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-zuzenketak eta haien itzulketa —haien arrazoi ziren inguruabarrik jadanik ez dagoenean— gastutzat 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.

(b) Ibilgetu materiala

(i) Hasierako aitorpena

Ondare materialean sartzen diren aktiboak eskuratze-prezioan kontabilizatuta daude. Ondare materiala balantzearen kostu-balioan aurkezten da, metatutako amortizazioak eta balio-galera zuzenketak kenduta.

(ii) Ondorengo kostuak

Ondare materialean sortutako ondorengo kostuak gastu gisa erregistratzen dira, salbu eta aktibo horien gaitasuna, produktibitatea edo bizitza erabilgarria handitzea suposatzen badute.

(iii) Bizitza erabilgarria eta amortizazioak

Ondare materialaren elementuen amortizazioa modu sistematikoan banatzen da bizitza erabilgarriaren zehar. Xede horietarako, amortiza daitekeen zenbatekoa eskuratze-kostua gutxituta hondar-balioa da.

2025ko abenduaren 31n erabat amortizatuta ez dauden ondare materialaren elementuen bizitza erabilgarria 5 urtekoa dela estimatzen da.

(iv) Ondarearen balio-galera

Entitateak balio-galeraren zuzenketak eta balio-galeraren galerak berreskuratzeko zuzenketak ebaluatu eta zehazten ditu berreskuratzeko moduko zenbatekoaren arabera, hau da, salmenta-kostuak kendutako balio justuaren eta erabilera-balioaren artean handiena dena. Ondare materialaren elementuen balio-galeraren zuzenketak, baita horien errebisioa ere, hauek eragin zituzten egoerak desagertu direnean, gastu edo sarrera gisa aitortzen dira galera eta irabazien kontuan, hurrenez hurren.

(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 aitorpenaren unean, betiere kontratu-erabakiaren funts ekonomikoaren arabera eta finantza-aktibo, finantza-pasibo edo ondare-tresna kontzeptuen definizioa kontuan izanik.

Hasierako aitorpenaren 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 aitorpenaren 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 gauzatuta 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.

Arrazoizko balioa fidagarritasunez estimatu ezin den ondare-tresnetako inbertsioak eta inbertsioa hasten denetik hiru urte baino gutxiago dituzten kotizatu gabeko enpresetako inbertsioak, kostuaren arabera baloratuko dira, narriaduragatiko balorazio-zuzenketen metatutako zenbatekoa kenduta.

(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 erabilita.

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 finkatua 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 zaizkienak 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 (eskuratzetik 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 aitorpenaren 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.

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 liburuetako 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, kutxako 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 atzerri-monetan izandako galdu-irabaziak galdu-irabazien kontuan aitortzen dira.

Kostu historikoaren arabera baloratzen diren atzerriko monetako diruaz bestelako partidak bihurtzeko, arrazoizko 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	
	2025	2024
USA dolarra	170.041	140.386
Peso mexikarra	8.112	7.432
Libera esterlina	23.756	9.430
Dolar australiarra	4.456	4.657
Dolar zeelandaberritarra	-	4.332
Yena	-	402
Franko suitzarra	2.245	1.971
Koroa daniarra	827	879
Norvegiako koroa	1.027	744
	210.464	170.233

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

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	1.689	2.387
Kobratzeko maileguak eta partidak	-	-
Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak	208.775	167.846
	210.464	170.233

(g) Mozkinen gaineko zerga

Indarrean dagoen legeriak arautzen duenez, borondatezko gizarte-aurreikuspeneko erakundeek zeroko zerga-tasa dute sozietateen gaineko zergan. Ondorioz, erakunde horiek eskubidea dute kapital higigarriaren etekinen gainean egiten zaizkien atxikipenak itzul diezazkieten, salbuetsita jatorrian atxikipen bakarra duten finantza-aktiboetako etekin inplizituei dagozkien atxikipenak. Hala ere, bete beharrekoak dituzte sozietateen gaineko 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-planei 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 teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta" kapituluaren kargura hornitzen du; "Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen ondoriozko hornidura – Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluan abonatuta. Bestalde, "Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta" kapituluan abonatzen ditu lotutako ondarean izandako aldakuntza negatiboak, "Gizarte-aurreikuspeneko jarduerako eragiketen

ondoriozko hornidura – Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluaren kargura.

(i) Ingurumena

Erakundeak uste du ingurumena babesteari buruzko legeak behar bezala betetzen dituela. 2025eko eta 2024ko 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 indibidualizatu 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 unearen 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 aldeen 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.

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

(5) Ibilgetu ukiezina

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, ibilgetu ukiezineko partidetan mugimendu hauek egon dira:

	Milaka eurotan				
	23.12.31	Gehitzeak	24.12.31	Gehitzeak	25.12.31
Kostua					
Erabiltzeko eskubideak	476	-	476	-	476
Aplikazio informatikoak	865	-	865	28	893
	1.341	-	1.341	28	1.369
Amortizazio metatua					
Erabiltzeko eskubideak	(181)	(9)	(190)	(10)	(200)
Aplikazio informatikoak	(796)	-	(796)	(97)	(893)
	(977)	(9)	(986)	(107)	(1093)
	364	(9)	355	(79)	276

"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.

2025eko guztiz amortizatutako ibilgetu ukiezinaren ondasunak 893 mila euro dira (796 mila euro 2024ko abenduaren 31n).

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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ez aktibo ukiezinen gaineko erosketa- edo salmenta-konpromisorik.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ez dago bermeekin edota titulartasun-murrizketekin lotutako edo pasiboen berme gisa pignoratutako ibilgetu ukiezinaren elementurik.

(6) Baliabide Materiala eta Higiezin Inbertsioak

Epigrafea baliabide materialez soilik osatuta dago. 2025 eta 2024ko ekitaldietan izan duen mugimendua honako hau da:

	Milaka eurotan				
	23.12.31	Gehitzeak	24.12.31	Gehitzeak	25.12.31
Kostua					
Altzariak	126	-	126	-	126
Informazio prozesuetarako ekipamenduak	66	-	66	-	66
Garraio-elementuak	21	-	21	-	21
Beste higiezin material batzuk	-	50	50	0	50
	213	50	263	0	263
Amortizazio metatua					
Altzariak	(126)	-	(126)	-	(126)
Informazio prozesuetarako ekipamenduak	(66)	-	(66)	-	(66)
Garraio-elementuak	(21)	-	(21)	-	(21)
Beste higiezin material batzuk	-	(1)	(1)	(10)	(11)
	(213)	(1)	(214)	(10)	(224)
	-	49	49	(10)	39

"Beste material higiezin batzuk" epigrafea Entitateak bere jarduera garatzen duen bulegoko klimatizazioarekin lotutako ekipamenduen eskuraketari dagokio.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n erabat amortizatuta dauden aktibo materialak 213 mila eurokoak dira.

Erakundeak ez ditu taldekako, multitaldeko edo lotutako enpresei eskuratutako aktibo materialetan inbertsiorik egin, ezta Espainiako lurraldetik kanpo kokatutako aktibo materialetan ere.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n ez dago aktibo materialaren erosketa edo salmenta konpromisorik.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n ez dago bermeen menpe, titulartasun murrizketarik edo pasiboen berme gisa pignoratuta dauden aktibo materialik.

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

(7) 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):

2025		Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak						
FINANTZA AKTIBOAK	Eskudirua eta bestelako bitarteko likido baliokideak	Tresna hibridoak	Ondare-tresnak	Zorraren balio adierazgarriak	Kobratzeko maileguak eta partidak	Negoziatzeko mantendutak o finantza-aktiboak	Epemugarako inbertsio-zorroa	GUZTIRA
Ondare-tresnak:	-	-	645.775	-	-	-	-	645.775
- Kapitaleko finantza-inbertsioak	-	-	180.411	-	-	-	-	180.411
- Inbertsio-funtsetako partaidetzak	-	-	240.581	-	-	-	-	240.581
- Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak	-	-	224.783	-	-	-	-	224.783
Zorra adierazten duten baloreak	-	-	-	407.627	-	-	513.288	920.915
Tresna hibridoak	-	7.961	-	-	-	-	-	7.961
Eratorriak	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-	-	-	-	-	-	-
Bestelako kredituak:	-	-	-	-	2.046	-	-	2.046
- Bestelako kredituak administrazio publikoekin	-	-	-	-	1.959	-	-	1.959
- Gainerako kredituak	-	-	-	-	87	-	-	87
Diruzaintza	34.615	-	-	-	-	-	-	34.615
GUZTIRA	34.615	7.961	645.775	407.627	2.046	-	513.288	1.611.312

FINANTZA PASIBOAK	Ordaintzeko zorrak eta partidak	Guztira
Bestelako zorrak:		
- Zor fiskalak eta sozialak	396	396
Bestelako finantza-pasiboak	274	274
GUZTIRA	670	670

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

2024		Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak						
FINANTZA AKTIBOAK	Eskudirua eta bestelako bitarteko likido baliokideak	Tresna hibridoak	Ondare-tresnak	Zorraren balio adierazgarriak	Kobratzeko maileguak eta partidak	Negoziatzeko mantendutako finantza-aktiboak	Epemugarako inbertsio-zorroa	GUZTIRA
Ondare-tresnak:	-		580.366	-	-	-	-	580.366
- Kapitaleko finantza-inbertsioak	-	-	154.150	-	-	-	-	154.150
- Inbertsio-funtsetako partaidetzak	-	-	226.486	-	-	-	-	226.486
- Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak	-	-	199.730	-	-	-	-	199.730
Zorra adierazten duten baloreak	-	-	-	387.658	-	-	363.891	751.549
Tresna hibridoak	-	28.525	-	-	-	-	-	28.525
Eratorriak	-	-	-	-	-	-	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-	-	-	2.016	-	-	2.016
Bestelako kredituak:	-	-	-	-	1.548	-	-	1.548
- Bestelako kredituak administrazio publikoekin	-	-	-	-	1.524	-	-	1.548
- Gainerako kredituak	-	-	-	-	24	-	-	24
Diruzaintza	41.166	-	-	-	-	-	-	41.166
GUZTIRA	41.166	28.525	580.366	387.658	3564	-	363.891	1.405.170

FINANTZA PASIBOAK	Ordaintzeko zorrak eta partidak	Guztira
Bestelako zorrak:		
- Zor fiskalak eta sozialak	255	255
Bestelako finantza-pasiboak	354	354
GUZTIRA	609	609

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

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

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Ondare-tresnen sarrerak – dibidenduak	21.893	15.923
Zor-tresnen sarrerak – kupoiak	38.932	33.293
Finantza-tresnen arrazoizko balioan izandako aldakuntzaren ondoriozko mozkinak	526.116	397.818
Finantza-tresnak besterentzearen ondoriozko mozkinak	36.709	20.143
Finantza-etorkizunen ondoriozko mozkinak	12.423	11.930
Kanbio-diferentzia positiboak	2.912	1.396
Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsioen sarrerak guztira	638.985	480.503

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko gastuak		
Bitartekaritza- eta artekaritza-gastuak	188	145
Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko bestelako gastuak	4.470	3.897
Finantza-tresnen arrazoizko balioan izandako aldakuntzaren ondoriozko galerak	497.510	373.065
Finantza-tresnak besterentzearen ondoriozko galerak	5.795	5.963
Finantza-etorkizunen ondoriozko galerak	10.873	4.261
Kanbio-diferentzia negatiboak	3.961	1.300
Ekarpen zehaztuko gizarte-aurreikuspenari lotutako inbertsioen gastuak guztira	522.797	388.631

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Ibilgetuaren eta inbertsioen gastuak (5. oharra)	(10)	(9)
Bestelako sarrerak —8(b) Oharra—	10	9
Lotu gabeko kontuaren sarrerak eta gastuak guztira	-	-

(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):

	Finantza-aktiboak					
2025	2026	2027	2028	2029	2030 eta ondorengoak	Guztira
Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	34.615	-	-	-	-	34.615
Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak	24.880	50.027	36.072	38.786	257.862	407.627
Epemugara mantendutako finantza-aktiboak	45.618	20.125	24.985	44.748	377.812	513.288
Kobratzeko maileguak eta partidak	2.046	-	-	-	-	2.046
GUZTIRA	107.159	70.152	61.057	83.534	635.674	975.576

	Finantza-pasiboak					
	2026	2027	2028	2029	2030 eta ondorengoak	Guztira
Ordaintzeko zorrak eta partidak	670	-	-	-	-	670
GUZTIRA	670	-	-	-	-	670

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

	Finantza-aktiboak					
2024	2025	2026	2027	2028	2029 eta ondorengoak	Guztira
Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak	41.166	-	-	-	-	41.166
Galdu-irabazietan aldaketak dituzten arrazoizko balioko bestelako finantza-aktiboak	29.165	44.008	61.480	42.267	239.263	416.183
Epemugara mantendutako finantza-aktiboak	76.416	27.646	22.227	24.979	212.623	363.891
Kobratzeko maileguak eta partidak	3.564	-	-	-	-	3.564
GUZTIRA	150.311	71.654	83.707	67.246	451.886	824.804

	Finantza-pasiboak					
	2025	2026	2027	2028	2029 eta ondorengoak	Guztira
Ordaintzeko zorrak eta partidak	609	-	-	-	-	609
GUZTIRA	609	-	-	-	-	609

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

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

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Zorra adierazten duten baloreak	407.627	387.658
Tresna hibridoak	7.961	28.525
Ondare-tresnak	645.775	580.366
Kapitaleko finantza-inbertsioak	180.411	154.150
Inbertsio-funtsetako partaidetzak	240.581	226.486
Arrisku-kapitaleko funtsetako partaidetzak	224.783	199.730
	1.061.363	996.549

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

Epigrafe honetako zorra adierazten duten baloreen eta tresna hibridoen sortutako baina ordaindu gabeko interes esplizituen zenbatekoa 6.090 mila eurokoa da 2025eko abenduaren 31n (5.264 mila eurokoa 2024ko abenduaren 31n).

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, erakundearen balore-tituluak gordailuan zeuden edo gordailuan uzteko izapideak egiten ari ziren Cecabank, S.A.n eta Banca Marchen.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, adostutako inbertsioen inguruko arrisku-kapitalaren funtsetan zain dauden ordainketen zenbatekoa 91.319 mila eurokoa da (93.174 mila eurokoa 2024ko abenduaren 31n).

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ez dago bermeekin edota titulartasun-murrizketekin lotutako edo pasiboen berme gisa pignoratutako finantza-tresnarik.

(e) Epemugara arte mantendutako inbertsioak

Aktiboaren epigafre hau, 2025eko eta 2024ko 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 —7(j) oharra—.

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

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

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Euskal Autonomia Erkidegoko zorra (14. Oharra)	58.615	65.112
Espainiaren zor publikoa	29.039	29.972
Bank of America	20.344	-
JP Morgan	20.311	4.237
Citigroup	15.485	-
Jefferies	15.383	-
Banco Santander	12.602	2.162
BNP Paribas	12.228	1.964
Goldman Sachs	12.204	2.003
Beste jaulkitzaile batzuk (12 milioi eurotik beherakoak)	317.077	258.441
	513.288	363.891

Erakundeak analisia egin ondoren, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Erakundearen jabetzako finantza-inbertsioetan ez dira narriadura-aztarnarik identifikatu. Hortaz, ez da hornidurarik egin 2025ko eta 2024ko ekitaldietan epemugara arte mantendutako inbertsioen zorroa narriatu izanagatik.

Epigrafe honetako zorra adierazten duten baloreen sortutako baina ordaindu gabeko interes esplizituen zenbatekoa 18.108 mila eurokoa da 2025ko ekitaldiaren amaieran (15.819 mila eurokoa 2024ko ekitaldiaren amaieran).

2025ko abenduaren 31n, urteko interes-tasa % 0tik % 7,75era bitartekoa da (%0,1 tik %7,75ra 2024an).

(f) Kobratzeko maileguak eta partidak

(i) *Kreditu-erakundeetako gordailuak*

2025eko abenduaren 31n, Erakundeak ez dauka kontratatuta errendimendu finkoko gordailurik.

Hona hemen 2024ko abenduaren 31n balantzearen epigrafe hau osatzen duten saldoen xehetasuna (eurotan):

	2024		
	Kostua	Interesak	Epemuga
Errendimendu finkoko gordailuak	2.000	16	2025

2025eko eta 2024ko ekitaldiak amaitzean ez dago kreditu-arriskuak eragindako balio-zuzenketarik atal honetako aktiboetan.

2024ko abenduaren 31ko urteko interes-tasa % 2,84 izan zen.

(ii) *Bestelako kredituak*

Hona hemen 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n balantzearen epigrafe honetan erregistratutako saldoen xehetasuna:

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Ogasun Publikoa, kontzeptu fiskalen ondoriozko zordun	1.959	1.524
Likidatzeko dauden marjinen ondoriozko zordunak	-	-
Likidatzeko dauden eragiketak	87	24
	2.046	1.548

g) Eskudirua eta bestelako aktibo likido baliokideak

Honela dago osatuta epigrafea abenduaren 31n:

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Kreditu-erakundeetako ageriko saldoa	30.666	38.577
Finantza-etorkizunekin egindako eragiketen bermeak	3.949	2.589
	34.615	41.166

2025eko abenduaren 31n, eurotan izendatutako kontu korronteen ordainketen interes-tasa % 0tik % 3,84 era bitartekoa da interes-tasa (% 0tik % 3,90era 2024an).

(h) Ordaintzeko zorrak eta partidak

Abenduaren 31n, epigrafe honen banakapena hau da:

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Bestelako zorrak		
Hainbat hartzekodun	274	180
Likidatu gabeko marjinen zordunak	-	175
Ogasun Publikoa, hainbat kontzepturen ondorioz hartzekodun	375	236
Gizarte Segurantzako erakundeak, hartzekodun	21	18
	670	609

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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, finantza-etorkizunekin egindako eragiketen xehetasuna hau da:

2025eko abenduaren 31n

Mota	Azpiko aktiboa	Epemuga	Kontratu kopurua	Merkatuko balioa (milaka eurotan)
Erosketa	EURO BUND	2026ko martxoa	2.000	255.140

2024ko abenduaren 31n

Mota	Azpiko aktiboa	Epemuga	Kontratu kopurua	Merkatuko balioa (milaka eurotan)
Erosketa	EURO BUND	2025ko martxoa	500	66.720
Erosketa	EURO/DOLAR	2025ko martxoa	335	42.035
Erosketa	MINI S&P	2025ko martxoa	30	8.603
Salmenta	EURO/YEN	2025ko martxoa	90	11.193

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

2025ko abenduaren 31n irekita dauden posizioengatik ezarritako bermeak eta likidatu gabeko marjina zordunak, hurrenez hurren, 3.949 mila euro eta 0 mila euro dira (2024ko abenduaren 31n, hurrenez hurren, 2.589 eta 175 mila euro marjina zordunak) eta balantzearen 'Diru-eragiketak eta beste aktibo likido baliokideak eta Maileguak eta kobratu beharreko partidak' epigrafeetan aurkezten dira.

(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, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n:

2025eko abenduaren 31n

	Milaka eurotan		
	Arrazoizko balioa	Liburuetako balioa	Gainbalioa (Minusbalioa)
Epemugara arte mantendutako inbertsioak	528.754	513.288	15.466

2024ko abenduaren 31n

	Milaka eurotan		
	Arrazoizko balioa	Liburuetako balioa	Gainbalioa (Minusbalioa)
Epemugara arte mantendutako inbertsioak	370.837	363.891	6.946

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.

2025eko eta 2024ko 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 jarduerek 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.

Urteko kontuen memoria

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

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.

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 aldeen 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.

Urteko kontuen memoria

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

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.

Erakundeak prezio-arriskuaren eraginpean dago, zorroan dituen kapital-balio kotizatuetan 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 proiekzioak, 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.

2025ko eta 2024ko 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, Erakundearen Gobernu Batzordeak aldaketak egin zituen Inbertsio Printzipioen Adierazpenean. 2025eko otsailaren 6ko eguneratzearen ondoren indarrean jarraitzen duen aldaketa horren arabera, BBB+, BBB edo BBB- ratinga duten errenta finkoko jaulkipenen % 40ko gehieneko muga kendu zen, BBB- gutxieneko ratinga duten mota horretako jaulkipenen gutxieneko ehunekoa murriztu zen (% 95etik % 75era igaro zen) eta errenta finkoko aktiboen batez besteko gutxieneko ratinga ezarri zen BBBko inbertsio-zorroan.

Beraz, 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, errenta finkoko inbertsioen % 75ek Standard and Poors-en gutxieneko BBB- ratinga izango dute, edo nazioarteko beste bi kalifikazio-agentzia nagusiek (Fitch edo Moody 's) jaulkitako baliokidea. Jaulkipenen bat kalifikatu ez bada, jaulkitzailearen kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan. Era berean, gordailuen eta OTC deribatuen kontratazioan, muga horiek kontuan hartuko dira kontrako alderdien kreditu-kalifikazioari dagokionez ere, eta, beraz, muga horiek batera beteko dira jaulkitzaileentzat eta kontrako alderdientzat eragiketa horietan. Erakundearen inbertsio-zorroko errenta finkoko aktiboen gutxieneko batez besteko ratinga, arriskuak kontrolatzeko ezarrita dauden prozeduren arabera kalkulatuta, BBB izango da.

Inbertsioei lotutako kreditu-arriskua ebaluatzeko, Erakundeak zorroaren inbentario bat egin du eragiketa bakoitzeko kalifikazio-agentzia nagusien jaulkitzaile bakoitzeko ratingekin. Inbentario hori automatikoki eguneratzen da, eta, horri esker, zorroko aktiboen kreditu-arriskua uneoro azter eta kontrola daiteke.

Zorra adierazten duten baloreen, tresna hibridoen eta kreditu-erakundeen ratingak, zeinen gordailuei eusten baitzaie 2025eko eta 2024ko ekitaldien itxieran, honako hauek dira:

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

	Milaka eurotan			
	2025	%	2024	%
AAA ratinga	11.223	3%	21.122	5%
AA ratinga	21.244	5%	17.286	5%
A ratinga	34.459	8%	27.227	7%
BBB ratinga	176.756	43%	178.790	46%
BB ratinga	97.270	24%	85.332	22%
B ratinga	18.085	4%	25.896	7%
CCC ratinga	7.166	2%	5.673	1%
CC ratinga	2.150	1%	1.474	1%
Esleitu gabe	39.274	10%	24.858	6%
	407.627	100%	387.658	100%

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

	Milaka eurotan			
	2025	%	2024	%
AA ratinga	4.906	62%	4.422	16%
A ratinga	3.055	38%	24.103	84%
	7.961	100%	28.525	100%

- Epemugara arte mantendutako inbertsioak

	Milaka eurotan			
	2025	%	2024	%
AAA ratinga	13.108	2%	5.417	2%
AA ratinga	136.623	27%	95.814	26%
A ratinga	165.432	32%	88.340	24%
BBB ratinga	170.504	34%	133.595	37%
BB ratinga	2.053	1%	3.523	1%
Esleitu gabe	25.568	4%	37.202	10%
	513.288	100%	363.891	100%

- Likidezia-arriskua

Bi likidezia-arrisku mota bereiz ditzakegu:

Likidezia-arriskua diruzaintzako aurreikuspenetan

Kutxako 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 ezegonkortasunaren 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 ustekabean likidezia gutxitzeko arriskua, baita normalean likidezia duten merkatuetan ere, prezio-mugimendu handiak egon direlako edo hegakortasunean jauziak egon direlako.

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 aldakorraren 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 Saiłak 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.

(8) Ondare garbia

(a) Funts propioak

2025ko eta 2024ko abenduaren 31n, funts mutualak (50 mila euro) eta erreserbak 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 erreserbak 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.

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, "Jasotako dirulaguntzak, dohaintzak eta legatuak" epigrafean izandako mugimenduaren xehetasuna hau da:

	Milaka eurotan
2023ko abenduaren 31ko saldoa	295
BGAE-en aurreikuspen-planetako jarduerei lotu gabeko kontuari egoztea — 7(b) oharra—.	(9)
2024ko abenduaren 31ko saldoa	286
BGAE-en aurreikuspen-planetako jarduerei lotu gabeko kontuari egoztea — 7(b) oharra—.	(10)
2025eko abenduaren 31ko saldoa	276

(9) Hornidura teknikoak

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

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean	1.607.001	1.401.815

"Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluko saldoak mugimendu hau izan du 2025ko eta 2024ko ekitaldietan:

	Milaka eurotan
2023ko abenduaren 31ko saldoa	1.225.697
Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta	176.118
2024ko abenduaren 31ko saldoa	1.401.815
Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta	205.186
2025eko abenduaren 31ko saldoa	1.607.001

"Hornidura teknikoak – Ekarpen zehaztuko aurreikuspen-planei lotutako hornidurak, bazkideak inbertsioaren arriskua bere gain hartzen duenean" kapituluaren saldoak osatzen ditu bazkideek eta onuradunek 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n dituzten eskubideak.

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

	2025	2024
Partaidetza kopurua	66.367.354,86	62.495.401,77
Partaidetzaren balio unitarioa (eurotan)	24,213725	22,430695
Errentagarritasun urtekotua	7,95%	7,16%
Bazkide osoen kopurua	134.655	128.851

(10) 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 inplizituei egindako atxikipenak itzul diezazkieten. Hala ere, bete beharrekoak dituzte sozietateen gaineko zergak erregimen orokorraren pean dauden subjektu pasiboei 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-epea igaro arte. 2025ko abenduaren 31n, agintaritza fiskalak ikuskatzeko irekita ditu Erakundeari azkeneko lau ekitaldietatik aplikagarri zaizkion zerga nagusiak. Ikuskapena eginez gero, Erakundearen administratzaileek ez dute uste garrantzizko pasiborik sortuko denik.

(11) 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.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, Erakundeak xedearen arabera birsailkatu ditu administrazio-gastuak, martxoaren 16ko 86/2010 Dekretuko xedapenak betetzeko, eta galdu-irabazien kontuko epigrafe hauetan sailkatu ditu:

2025eko ekitaldia	Prestazioei egoztekoak zaizkien gastuak	Administrazio-gastuak	Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko gastuak	Bestelako gastu teknikoak	Guztira
Administrazio-gastuak	95	1.025	4.470	176	5.766

2024ko ekitaldia	Prestazioei egoztekoak zaizkien gastuak	Administrazio-gastuak	Ibilgetu materiala eta inbertsioak kudeatzeko gastuak	Bestelako gastu teknikoak	Guztira
Administrazio-gastuak	60	961	3.897	170	5.088

Honela, 2025ko ekitaldiko balore higigarrien salerosketagatik bitartekotza-gastuak 188 mila eurokoak izan dira (2024ko ekitaldian 145 mila euro izan ziren).

(b) Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldietako galdu-irabazien kontuko "I.6 Bestelako hornidura teknikoen aldakuntza, berrasegurua kenduta" kapitulua honela dago osatuta:

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Ekitaldiari egotzitako kuotak, berrasegurua kenduta	127.614	120.678
Prestazioek	(36.504)	(34.583)
Prestazioei egotzitako gastuak	(95)	(60)
Inbertsioen sarrera/(gastu) garbiak	120.846	95.914
Inbertsioei egotzitako gastuak	(4.470)	(3.897)
Bitartekaritza-gastuak	(188)	(145)
Ustiapen-gastu garbiak	(1.025)	(961)
Bestelako gastu teknikoak	(176)	(170)
Lotutako kontuaren emaitza	(816)	(658)
	205.186	176.118

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

Hona hemen Kontabilitate eta Kontu Ikuskapeneko Institutuaren 2016ko urtarrilaren 29ko ebazpenean aipatzen den ordaintzeko batez besteko epeari buruzko informazioa:

	Egunak	
	2025	2024
Hornitzaileei ordaintzeko batez besteko aldia	1	1
Ordaindutako eragiketen ratioa	100%	100%
Ordaintzeko dauden eragiketen ratioa	-	-%

	Milaka eurotan	
Egindako ordainketak guztira	926	854
Egiteko dauden ordainketak guztira	120	179
Egindako ordainketak guztira ken 60 egun	926	854
Egindako ordainketen % ken 60 egun	100%	100%
Ordaindutako fakturen kopurua ken 60 egun	285	273
Ordaindutako fakturen % ken 60 egun guztizko kopuruaren gainean	100%	100%

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

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

Gobernu Batzordeko kideek ez dute kontzeptu batengatik ere ordainsaririk jaso 2025eko eta 2024ko ekitaldietan.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ez dago metatutako obligaziorik pentsioen alorrean, Gobernu Batzordeko lehengo eta oraingo kideei dagokienez, gobernu-organo horretako kide izateagatik.

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, ez zaie aurrerakinik edo krediturik eman Gobernu Batzordeko kideei.

2025eko ekitaldian Goi Zuzendaritzaren ordainsaria 145 mila eurokoa izan da (2024an 140 mila eurokoa). Zenbateko hauek ordainsariari eta EPSVko ekarpenak dira

(14) Eragiketak lotutako aldeekin

2025eko eta 2024ko ekitaldietan ez da Erakundearen ohiko jardunbidetik kanpo transakziorik egin lotutako alderdiekin (bazkide babesleen kuotak kobratzea, eta bazkide eta onuradunei prestazioak ordaintzea). Halaber, 2025ko eta 2024ko abenduaren 31n, Erakundeak zuzeneko inbertsioko saldo hauek zituen lotutako alderdiekin:

	2025	2024
Epemugara arte mantendutako inbertsioak		
Euskal Autonomia Erkidegoaren zorra —6(e) oharra—	58.615	65.112

(15) Bestelako informazioa

(a) Enplegatuen batez besteko kopurua eta karga sozialak

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, plantillako enplegatuen batez besteko kopurua, lanbide-kategorien arabera banakatuta, honako hau da:

	Enplegatuen batez besteko kopurua					
	2025			2024		
	Gizonak	Emakumeak	Guztira	Gizonak	Emakumeak	Guztira
Zuzendariak	1	-	1	1	-	1
Teknikariak	4	-	4	4	-	4
Administrariak	1	7	8	1	6	7
	6	7	13	6	6	12

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

2025eko eta 2024ko ekitaldien amaieran langileen eta Gobernu Batzordeko kideen generoaren araberako banaketa honako hau da:

	2025		2024	
	Gizonak	Emakumeak	Gizonak	Emakumeak
Gobernu Batzordea	6	10	7	9
Zuzendariak	1	-	1	-
Teknikariak	4	-	4	-
Administrariak	1	7	1	6
	12	17	13	15

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldietan, Erakundean ez da egon % 33ko edo hortik gorako desgaitasuna duen enplegaturik.

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

	Milaka eurotan	
	2025	2024
Soldatak eta alokairuak	801	768
Karga sozialak	200	183
BGAEari egindako ekarpenak	24	24
	1.025	975

Erakundeak 2025eko eta 2024ko abenduaren 31n duen langile-gastua xedearen arabera erregistratu da, Eusko Jaurlaritzaren 86/2010 Dekretuari jarraituz.

(b) Ikuskapen-ordainsariak

2025eko ekitaldiko Kontuen auditoretza-zerbitzuengatik Entitatearen auditore Sozietateak jasotako ordainsariak 29 mila eurokoak izan dira (2024an 28 mila euro).

2025eko eta 2024ko ekitaldietan, Kontuen auditoretzaz bestelako zerbitzuengatik ez dira ordainsaririk jaso auditore Sozietatearen aldetik.

(16) 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 inbertitzerakoan 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 2025eko abenduaren 31n, bai urteko kontu hauek aurkezteko datan, aipatutako 11. artikuluan ezarritako betebeharrak betetzen ditu.

(b) 2024ko otsailaren 13ko Agindua, Ekonomia eta Ogasun Sailburuarena

2024ko otsailaren 13ko Ekonomia eta Ogasun Sailburuaren Aginduaren bidez, 2007ko maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren zenbait xedapen garatzen dira.

Hiru arlo nagusi hauetan ardazten da Agindua:

- BGAE-ek egin ditzaketen jarduerei 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.

Entitateak 2025ko abenduaren 31n eta oraingo urteko kontuak egin diren datan betetzen ditu 2024ko otsailaren 13ko Aginduan jasotako betebeharrak.

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

2007ko maiatzaren 29ko 92/2007 Dekretuaren 10. artikuluaren arabera, inbertsioaren arriskua bazkideak bere gain hartzen duen ekarpen definituko gizarte-aurreikuspeneko planen gastuen eta prestazioen arteko desbideratzeak xurgatzeko dagoen segurtasun-marjina erabilgarriaren gutxieneko zenbatekoa plan horiei dagozkien erreserba teknikoen %0,125 da. Azpimarratzekoa da 2015eko urriaren 27ko 203/2015 Dekretuaren Bigarren Aldi Baterako Xedapenaren arabera, segurtasun-marjina hori gehienez hamar ekitalditan zehar osatu ahal izango dela, 2016tik aurrera, eta bere zenbatekoaren urteko hamarrena gutxienez izan behar dela.

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

Urteko kontuen memoria

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

2025eko eta 2024ko abenduaren 31n, segurtasun-marjinaren egoera hau da:

	Milaka eurotan	
	2025	2024
	3.630	2.814
Erreserbak	2.814	2.156
Ekitaldiko emaitza	816	658
Ekarpen zehaztuko planen segurtasun-marjina (lotutako horniduren % 0,125) (*)	2.009	1.577
Eratutako segurtasun-marjina (**)	3.630	2.814
Segurtasun-marjina gehiegizkoa/(gutxiegizkoa)	1.621	1.237

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

(**) Urteko emaitza barne hartzen du, 816 mila eurokoa (2024an 658 mila eurokoa), eta Gobernu Batzordeak proposatutako emaitzaren banaketaren arabera (3. oharra), Entitatearen Batzar Nagusiak onartu ondoren erreserbetara bideratzea espero da.

(18) 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

2025eko 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 Gobernu Akordioaren arabera, Euskadiko Autonomia Erkidegoko Administrazio Orokor eta Instituzionala osatzen duten erakunde desberdinak Itzarri Enpleguko BGAEen Babesle Batzakide gisa osatzen dira, eta euren soldata-masaren ehuneko bat entitateari euren ekarpenak finantzatzeko konpromisoa hartzen dute.

2025ko ekitaldian, ekarpenen guztizkoa 119.734 mila eurokoa izan da, eta 36.395 mila euroren prestazioak ordaindu dira: erretiroagatik 31.914 mila euro; ezintasunagatik 2.275 mila euro, heriotzagatik 1.839 mila euro eta epe luzeko langabeziagatik 367 mila euro.

2025ko abenduaren 31n, Bazkide Kopuruak 134.655 izan ziren, eta horietatik 1.275 Bazkide Pasiboak ziren, 656 gizon eta 619 emakume.

BAZKIDEEN MUGIMENDUA 2025KO EKITALDIAN			
	GIZONAK	**EMAKUMEAK**	**GUZTIRA**
HASIERAN	**41.613**	**87.238**	**128.851**
ALTAK	2.457	5.263	**7.720**
BAJAK	714	1.202	**1.916**
AMAIERAN	**43.356**	**91.299**	**134.655**

2025ko abenduaren 31n bazkideen eskubide kontsolidatuak **1.607.001 mila eurokoak** dira, eta ekitaldian lortutako errentagarritasuna **%7,156** positiboa izan da.

Ondarea 66.367.354,860972 kontu-unitatek ordezkatzen dute, eta bakoitzaren likidazio-balioa 24,213725 eurokoa da.

ITZARRI ENPLEGUKO BGAE-AREN ERRENTAGARRITASUN HISTORIKOAK (*)

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
6,92%	4,15%	4,82%	4,43%	-2,03%	7,03%	1,41%	7,78%	-1,53%	8,16%	7,16%	7,95%

(*) Iraganeko errentagarritasunek ez dituzte bermatzen etorkizuneko errentagarritasunak

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

FINANTZA-MERKATUEN BILAKAERA 2025

2025eko ekitaldian, ziurgabetasun politiko eta ekonomikoaren gorakada nabarmena izan zen mundu osoan. Estatu Batuek merkataritza-tentsioak berriro martxan **jartzeak** muga-zergak igo zituen hamarkadetan ikusi gabeko mailetara, eta, ondorioz, munduko hazkunde-itxaropenak behera egin behar izan zuten.

Munduko ekonomia egonkortu egin zen shock-sail luze eta ezohiko baten ondoren, inflazioa pixkanaka-pixkanaka modernizatuz, muga-zergen presio batzuk erlaxatu eta eskariaren bultzadari amore emanez. Aldi berean, Erreserba Federalaren gaineko interferentzia politikoak prezioen kontrolaren eta lan-merkatuaren arteko oreka zaildu zuen, moneta-politikaren tonua baldintzatuz.
Europan, aurrerapena ezberdina izan zen. Eurogunea% 1,4 inguru hazi zen, bere potentzialaren azpitik, eta Alemaniak lehiakortasuna galtzeagatik, energia garestitzeagatik eta profil kualifikatuen eskasiagatik arrisku gehienak kontzentratu zituen testuinguru batean. Hala ere, Espainiaren eta Portugalen jardunak positiboki harritu zuen; Espainiaren kasuan,% 2,9ko hazkunde zenbatetsia nabarmendu zen, pultsu esportatzaile onenagatik eta barne eskariaren sendotasunagatik. Aldi berean, Europako Banku Zentralak oinarrizko 100 puntu egin zituen behera urtearen lehen erdian, eta tasa egonkorrak mantendu zituen udatik, inflazio orokorraren moderazioan oinarrituta,% 1,9ra arte, baina zerbitzuek% 3,4 inguruko eutsi zioten, tonu erosoagoa atzeratuz. Bestalde, Erresuma Batuak espero baino hobeto itxi zuen, aurrekontu sinesgarriago bati eta inflazioaren moderazioari esker, eta horrek tipoak murriztea ahalbidetu zion Ingalaterrako Bankuari.

Beste eskualde batzuetan, **Japoniak** aldaketa politiko nabarmenak izan zituen urte batez, eta bere banku zentralak bi aldiz igo zituen interes-tasak, erreferentzia% 0,75ean kokatuz, hainbat urtez normalizazio mailakatuan egon ostean. **Txinak**, Estatu Batuekin merkataritza-negoziazioan aurrerapauso batzuk eman arren, konfiantza eta deflazio arazoak izaten jarraitu zuen, eta barne-eskaria ez da erabat suspertzen.

Sakoneko oihal hau finantza-merkatuetara aldatu zen argazki heterogeneo batekin. Errenta **aldakor** globalak argi eta garbi itxi zuen positiboa, estatu batuetako lan-merkatuaren erresilientzian eta tasa baxuagoen itxaropenean oinarrituta. S&P 500ek% 16,4 egin zuen gora —teknologikoekin% 25 gainditu zuen— eta Europak% 18 egin zuen Gora Eurostoxx 50ean, eta Ibex 35ek% 49 egin zuen gora(dibidenduekin% 55), 2008tik lehen aldiz maximo historikoak ezarriz. Japoniak eta azaleratzen ari diren merkatuek ere% 22 (Topix) eta% 30eko (MSCI EM) igoerak izan dituzte, hurrenez hurren.

Errenta finkoan, dinamika konplexuagoa izan zen: Europan, Alemaniako zerga-aldaketa, defizitaren igoerak eta kurbaren aldapatze nabarmenak Bund% 2,90era bultzatu zuten, Alemaniako zorra zigortuz (-% 1,46). Espainiako zor subiranoak, aldiz,% 1,69 lortu zuen, tonu makroekonomikorik onenean eta rating hobekuntzetan oinarrituta. Europako kredituak% 5,06ko aurrerapenak izan zituen high yield-en eta% 3,09 investment grade-an.

Dibisen merkatuari dagokionez, dolarra indarrez balioetsi zen, 1,03tik 1,17 $/€-ra, batez ere bide fiskalari eta Feded-en independentziari buruzko zalaturengatik. Asian, yuanek nolabaiteko ahultasuna erakutsi zuen Txinako barne eskariaren bultzada faltagatik, eta yen-ak, berriz, ahultzen jarraitu zuen, nahiz eta bere Banku Zentralak moneta-politika gogortzeko asmoa izan.

Lehengaien merkatuari dagokionez, Brent-a 60,9 $/barrilera jaitsi zen, eta urrea, berriz,% 65 igo zen, 4.319 $/ oz-ra arte, lehentasunezko babesleku aktibo gisa sendotuz.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

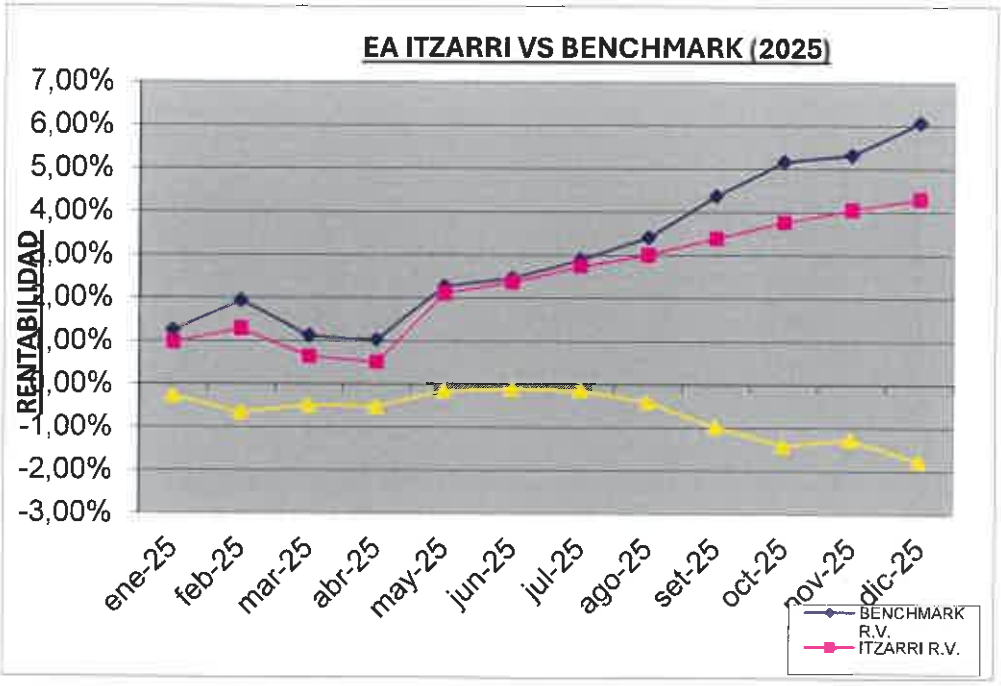
(Gaztelaniaz dagoen jatorrizkoaren itzulpen askea. Desadostasunik balego, jatorrizko bertsioa nagusituko litzake)

ERRENTA ALDAKORRA

2025eko burtsa-portaera nabarmena izan zen shock exogeno garbi bat gainditu zuelako: apirilaren hasieran muga-zerga handiak ezartzeak% 10etik gorako beherakada eragin zuen poltsetan, egun gutxiren buruan. Une horretatik aurrera, negoziazioek iragarritako neurriak partzialki murriztea lortu zuten, eta merkatuak ia etenik gabeko fase alkista bat kateatu zuen abendura arte, tasa-murrizketen, moderazio-inflazioaren eta aurreikusitakoa baino enpresa-onura erresilienteagoen itxaropenean.

Geografiari dagokionez, Europak intentsitate bereziarekin distiratu zuen banku- eta defentsa-pisu handiena zuten indizeetan. Ibex 35ek% 49 egin zuen gora urtean (% 55 dibidenduekin), finantza-erakundeetan izandako aparteko igoerak lagunduta. Eurostoxx 50ek% 18 egin zuen gora. Estatu Batuetan, adimen artifizialaren garapena izan zen gai nagusia, Nvidia eta Alphabet bezalako konpainiekin, eta teknologiaren sektorearekin, berriz ere bultzadarik handiena emanez. Japoniak eta azaleratzen ari diren merkatuek osatu zuten koadro positiboa,% 22ko eta% 30eko errebalorizazioekin, hurrenez hurren.
Sektoreka, Europak lidergo handia izan zuen bankuen sektorean (+%67), eta ondoren defentsa eta utilitiak (+%28). Kontrako aldean, komunikabideek% 15 egin zuten atzera, eta automobilaren sektoreak% 5, erregulazio- eta eskari-ziurgabetasunek jota. Estatu Batuetan, teknologia izan zen berriro ere motorra, IAri lotutako produktibitate narratibak eta erdieroale eta softwareetan monetizazio azeleratuaren itxaropenek bultzatua.

Lehen aipatutako inguruneарekin, **Itzarri Enpleguko BGAEak% 4,29ko errentagarritasuna lortu zuen 2025ean** errenta aldakorreko inbertsioetan, erreferentzia-indizearen **% 6,06ren** aldean. Dolarraren balio-galerak euroaren aurrean –% 0,48 inguru–, Itzarriren errentagarritasunari kendu zion.



Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

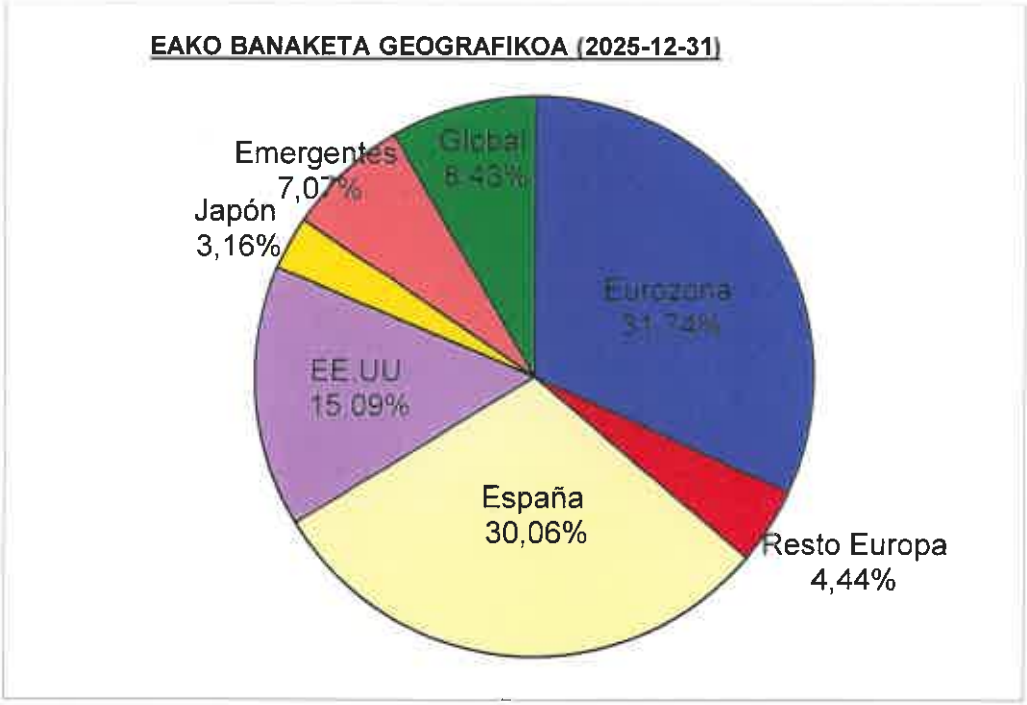
Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

2025ean errenta aldakorreko pisuaren kudeaketa aktiboa mantendu zen, urteko lehen egunetan% 21ean kokatuz eta apirilaren hasieran% 24ra igoz, Trump presidenteak muga-zergen zerrenda argitaratu ondoren. Une horretatik aurrera, pisua pixkanaka murrizten joan zen, poltsen igoerarekin batera, erakundeak uste baitzuen merkatuak atseginegiak izaten ari zirela arrisku geopolitiko ugarien aurrean. Urriaren amaieran gutxieneko posizioa lortu zen (%14), eta urtea % 17an itxi zen, deribatuekin estaldurak epemugan amaitu ondoren.

Esleipen geografikoan, Estatu Batuetara egindako esposizioa murriztu egin zen (% 19,43tik % 15,09ra) eta Europan eta Espainian egindako inbertsioa indartu zen.



Bere konpromisoari leial, Itzarri Enpleguko BGAEk Euskadiko konpainia "traktoreen" aldeko apustu estrategikoari eutsi zion: Tubacex, Arteche, Cie Automotive, CAF, Global Dominion, Iberdrola, Faes Farma, Gestamp, Vidrala eta NBI Bearings. Arteche (+% 201, 2024an +% 87,5), CAF (+% 68), Faes Farma (+% 48) eta Iberdrola (+% 39) nabarmendu ziren. Urte amaieran, EAEko kotizatutako inbertsio zuzenak ondarearen% 3,40 ziren, eta errenta aldakorreko zorroaren% 19.

2025ean, Talgo trenen fabrikatzailea ere zerrenda horretan sartu zen, euskal hiriburua akziodun nagusi gisa sartu eta egoitza soziala Madrildik Arabara eraman ondoren.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

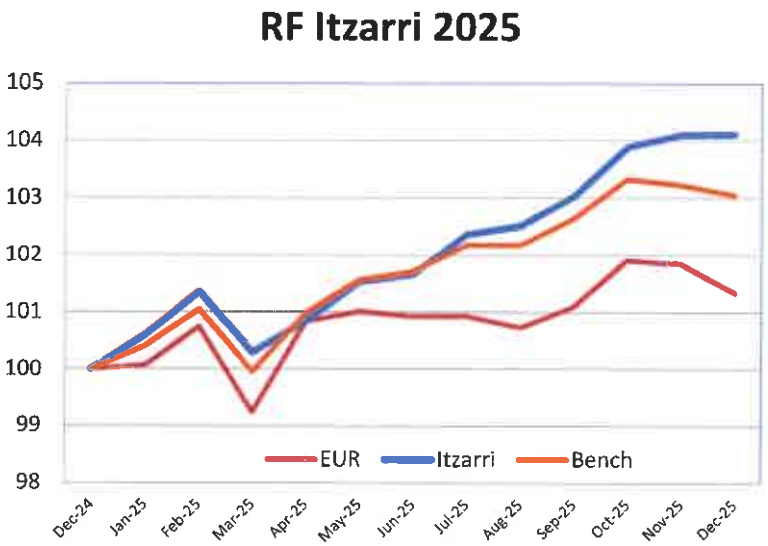
ERRENTA FINKOA

Errenta finkoak urtebeteko argi-ilunak bizi izan zituen, bi bektorek baldintzatuta: Alemaniako zerga-aldaketa, defentsan eta azpiegituretan inbertsio-plan handinahiarekin, eta gerra komertzialaren ondoriozko ziurgabetasun globala areagotuz. Emaitza Alemaniako kurbaren kokagune nabarmena izan zen, defizit handiagoa eta iraupen luzeko egitura-eskari txikiagoa jasotzea, Holandako pentsio-planak definitutako ekarpen-sistemetara igaro zirelako. Horri gehitu behar zaio Japoniako moneta-normalizazioa, epe luzeko erosle japoniarrentzat Europako zorraren erakargarritasun erlatiboa murriztu baitzuen.

Inflazioa moderatu eta urteko lehen erdian gordailu-tasa% 3tik% 2ra jaitsi zuen, baina merkatuak 2025eko eta 2026ko amaierarako jaitsiera berriak deskontatzeari utzi zion, eta horrek presioa eragin zien tarte luzeei. Bundek% 2,90 inguru itxi zuen eta Alemaniako zorrak% 1,46 egin zuen atzera. Espainiako zor subiranoak, aldiz,% 1,69 egin zuen gora, tonu makroekonomiko onean eta kalifikazio hobekuntzetan oinarrituta. Europako kredituak "tipoak" baino hobeto eboluzionatu zuen: high yield-ak % 5,06 egin zuen gora, eta investment-ak % 3,09, merkatuak funtsezkoekin duen atsegina eta spread-en estutze gehigarria islatuz.

Erreserba Federalak, bere aldetik, murrizketak urte amaierara arte atzeratu zituen, eta 75 p.b. pilatu zituen, 2026ko batzorde zatitu batekin. Termino erlatiboetan, Estatu Batuetako zorra alemaniarrak baino hobeto portatzen zen ekitaldian zehar.

Kredituak Itzarriko zorroan duen pisu handia, epemugan dagoen zorroaren jardun onarekin batera, 2025ean**% + 4,11ko** errentagarritasuna izan zen, erreferentzia-indizea **+ 1,06an** gaindituz.Dolarraren balio-galerak eragindako eragin negatiboa alde batera utzita, zorroaren errentagarritasuna% 5,0koa izango zen.



Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

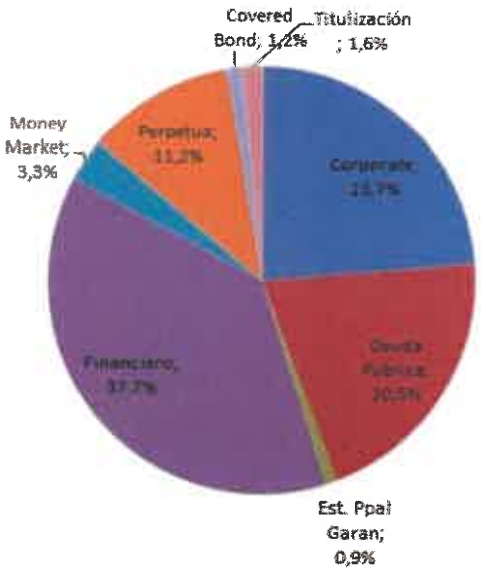
Ekitaldian zehar, honako ardatz hauek izan zituen kudeaketak:

- **Mugaegunera baloratutako bonuen zorroak** 480 milioi eurora iritsi zen (errenta finkoko zorroaren% 43), eta batez beste% 4,30eko TIR lortu zuen. Zorro hori pixkanaka hazi da azken lau urteetan, 130 milioi eurotik 2021era (zorroaren% 20, batez beste% 3,20).

- **Inbertsio mugatuagoa eta** kredituaren barruko nitxo espezifikoetan.
- **10 urterako bonu alemaniarraren gaineko etorkizuneko eragiketen bidez** iraupena kudatzea.

- **Inbertsio-funtsen kontratazio mugatua**, batez ere azpiegituren zor-funtsak eta jarraipena.

BONU-ZORROA AKTIBO MOTAREN ARABERA



Zorroaren batez besteko ratinga BBB +-en mantendu zen. High yield bonuetan (ordaindukoak izan ezik)% 17,0an kokatu zen pisua, eta bi urte lehenago ikusitako% 21eko murrizketa progresiboari jarraitu zion. Zorroaren batez besteko errentagarritasuna% 4,50 ingurukoa da, epemugan dagoen zorro baten laguntzarekin, eta horrek pixkanaka handitzen du gainbalio konstanteak sortzeko gaitasuna.

Ikuspegi geografiko batetik, nabarmen murriztu zen Espainian eta Italian kontzentrazioa, % 35 inguru (2020-2024 aldian % 50 baino gehiago), eta Estatu Batuekiko esposizioa nabarmen handitu zen, % 14ra arte (2024an % 5,5), eta Kanadara, berriz, % 4ra arte. Frantzia (%11) eta Alemania (%5) nahiko egonkor mantendu ziren.

Igorleei erreletatzen dietenak, Eusko Jaurlaritza (%6,3) eta Espainiako Erresuma (%3,8) dira nagusiak, baina aurreko urtean baino pisu txikiagoa dute. Tier 1 (JPMorgan eta Bank of America) banku amerikarrak garrantzia irabazi du eta erakusketa bakoitzeko hurrengo postuetan.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

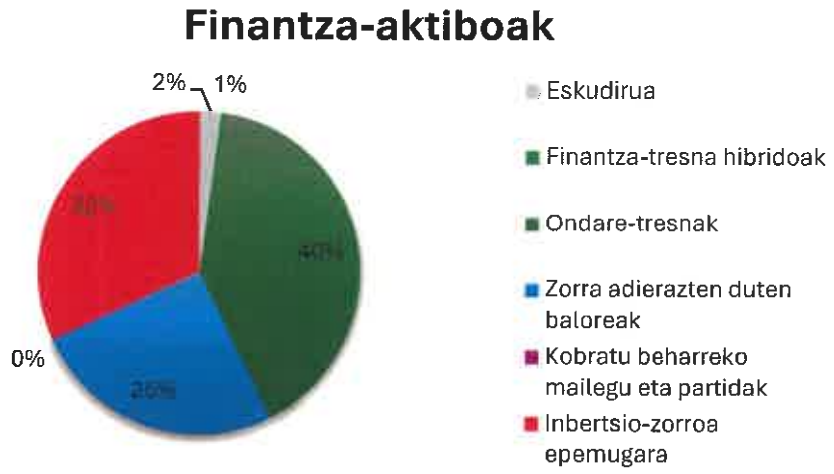
2025eko ekitaldia

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

INBERTSIOEN INFORMAZIOA

Jarraian, erakundearen finantza-aktiboen 2025eko abenduaren 31n:

FINANTZA-AKTIBOAK		*Milaka euro*
Eskudirua	34.615	**2,15%**
Finantza-tresna hibridoak	7.961	**0,49%**
Ondare-tresnak	645.775	**40,08%**
Zorraren balore adierazgarriak	407.627	**25,30%**
Kobratu beharreko maileguak eta partidak	2.046	**0,13%**
Mugaeguneratzeko inbertsio-zorroa	513.288	**31,86%**
GUZTIRA	**1.611.312**	



Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

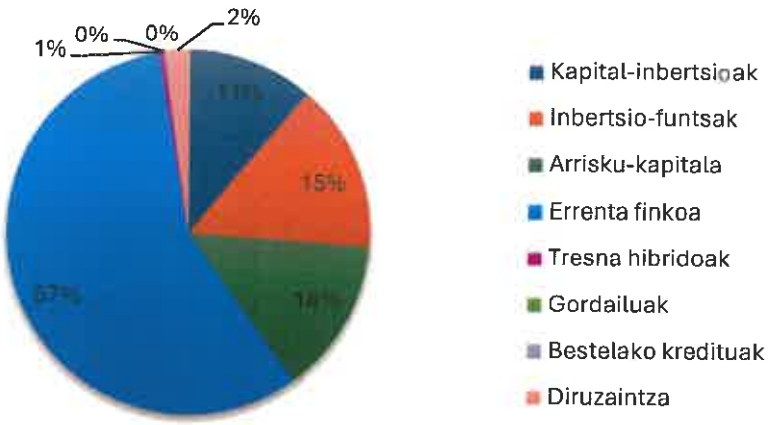
Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

FINANTZA-AKTIBOEN XEHETASUNA		*Milaka euro*
Inbertsioak kapitalean	180.411	**11,20%**
Inbertsio-funtsak	240.581	**14,93%**
Arrisku-kapitala	224.783	**13,95%**
Errenta finkoa	920.915	**57,15%**
Tresna hibridoak	7.961	**0,49%**
Gordailuak	0	**0,00%**
Beste kreditu batzuk	2.046	**0,13%**
Diruzaintza	34.615	**2,15%**
GUZTIRA	**1.611.312**	

Finantza-aktiboak. Xehetasuna



Aktiboen banaketa geografikoari dagokionez, jarraian egingo den koadroan, finantza-aktibo guztien eta ondare-tresnen arabera banakatzen da. Inbertsio guztia Itzarri Enpleguko BGAEk kudeatzen du zuzenean.

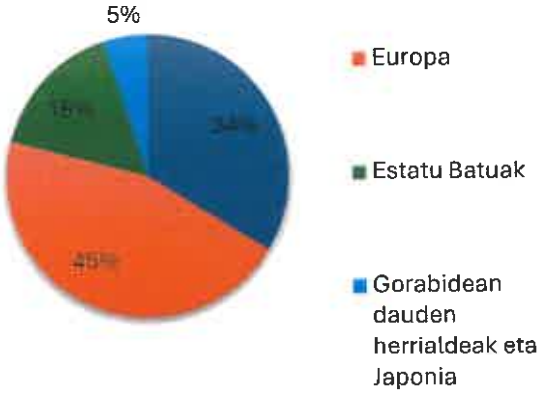
Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

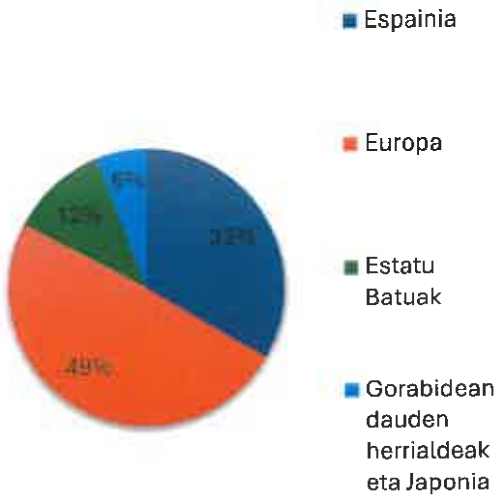
2025eko ekitaldia

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

Finantza-aktiboak



Ondare-tresnak



Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

2025eko abenduaren 31n, ondarearen% 10,62 Euskadin inbertituta:

INBERTSIOAK EUSKADIN 2025/ 12/ 31	**MILAKA EURO**	**%**
EUSKO JAURLARITZA	58.615	34,4%
BBVA	15.077	8,8%
TUBACEX	13.340	7,8%
ARTECHE	13.108	7,7%
ZEHARKAKO INBERTSIOAK	12.741	7,5%
KUTXABANK	12.122	7,1%
IBERDROLA	8.322	4,9%
START-UPS	7.384	4,3%
CIE AUTOMOTIVE	4.909	2,9%
CAF	4.889	2,9%
TALGO	4.200	2,5%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	3.840	2,3%
FAES FARMA	2.580	1,5%
VIDRALA	2.185	1,3%
GESTAMP	2.142	1,3%
NORTEGAS	1.753	1,0%
EROSKI	1.562	0,9%
INVEREADY	1.481	0,9%
NBI BEARINGS EUROPE, S.A.	355	0,2%
EUSKADI INBERTSIOA GUZTIRA	**170.605**	**100%**

Erakundearen finantza-aktibo gehienak, bai hasierako unean, bai ondorengo balorazioetan, arrazoizko balioaren arabera baloratzen dira, eta balio horretan ekitaldiko galera eta irabazien kontuan gertatzen diren aldaketak egozten zaizkie.

2025eko ekitaldiaren amaieran, Itzarri Enpleguko BGAEak 513.288 mila euroko inbertsioak ditu, ondarearen% 31,94, eta Euskal Autonomia Erkidegoko Autonomia Erkidegoaren Zorrari dagokio posiziorik handiena, 58.615 mila euro. Finantza-aktibo horiek, hasiera batean, beren arrazoizko balioaren arabera baloratzen dira, eta, ondoren, amortizatutako kostuaren arabera, sortutako interesak beren interes-tasa efektiboaren arabera aitortuz.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

2025eko abenduaren 31ko epemugan, 15.466 mila euroko gainbalioa dute.

2025eko ekitaldiko balore hiztunak erosi eta saltzeagatiko bitartekaritza-gastuak 188 mila eurokoak izan dira, hau da, BGAEren ondarearen% 0,012. Balio horien zorroaren errotazio-ratioa% 44,87an kokatu da, Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Ogasun Sailak zehaztutako moduan.

ADMINISTRAZIO GASTUEI BURUZKO INFORMAZIOA

2025eko ekitaldiko administrazio-gastuak 5.765 mila eurokoak izan dira, eta bazkideek beren gain hartutako gastuen ehunekoa ekitaldiko batez besteko ondarearen% 0,44an kokatu da. Zuzeneko administrazio-gastuak edo egitura-gastuak(inbertsio kolektiboko erakundeetan edo arrisku-kapitaleko erakundeetan inbertsioak kudeatzeko eta gordailutzeko barne-komisioak kenduta) 1.997 mila eurokoak izan dira, hau da, 2025eko abenduaren 31n ondarearen% 0,12.

2025EKO EKITALDIKO ALDERDI ESANGURATSUAK

2025eko ekitaldia% 7,95eko errentagarritasun positiboarekin itxi da. Azken urteetan bezala, Itzarrik lan bikaina aurkezten du berriro, eta portaerarik onena lortzen du errentagarritasun binomioarekin–errentagarritasun–arrisku binomioaren artean–, batez ere Errenta Finko Mistoaren kategoriako pentsio-funts gehienen aldean, Invercok argitaratutako azken datuen arabera.

Azpimarratu behar da errendimendu handi hori erakundearen ondarearen% 20 baino arrisku txikiagoa hartuz lortu dela, errenta aldakorreko baloreetan, ekitaldian zehar.

Maila operatiboan, 2025eko ekitaldia oso eragin handia izan du hiru lurralde historikoetako Batzar Nagusiek onartutako zerga-berrikuspenak. Erreforma horrek, alde batetik, aplikazio informatikoak arau-eskakizun berrietara egokitzeko beharra ekarri du, eta, bestetik, langileak zerga-berrikuntzetan trebatzeko beharra, BGAEek aplikatzen zuten tratamendu fiskalarekiko konplexutasun-maila gehigarria gehituz. Hori guztia, bazkideei eskainitako zerbitzu-mailari eusteko eta informazio-eskariak asetzeko.

Gainera, erakundeak kostuei eusteko ahalegin handia egiten jarraitu duen bitartean egin da kudeaketa hori, lortutako errentagarritasun garbiari ahalik eta eragin txikiena emateko. Ildo horretan, 2025ean zuzeneko edo egiturako gastuengatik aplikatutako ehunekoa% 0,12koa baino ez da izan itxierako ondarearen gainean, eta sektoreko baxuenetako bat izan da.

Ildo horretan, eta emandako zerbitzuaren kalitatea eta eraginkortasuna hobetzeko asmoz, Itzarrik aurrera egiten jarraitzen du digitalizazio-prozesuan eta joera komunikatibo berrietara egokitzeko prozesuan. 2025ean amaitu zen hautaketa-prozesua, estrategia digitalaren buru izango den teknologia-arduradun bat sartzeko.

AURREIKUSPENAK ETA BILAKAERA 2026RAKO

2026rako, gure oinarrizko agertokiaren arabera, 2025ekoaren oso antzeko hazkundea izan da Estatu Batuetan eta Europan, ETA BPG% 2 eta% 1,3 igo da, hurrenez hurren. Europan, berriz, aurreikusitako zifra makroekonomikoekiko adostasun zabala, politika fiskal hedakorrak (defentsan eta azpiegituretan inbertitzea) eta inflazio oso kontrolatuan oinarritutako hazkundearekin, Estatu Batuetan akordioa txikiagoa da, enpleguaren, kontsumoaren eta adimen artifizialari lotutako produktibitatearen eraginen inguruan dauden zalantzen ondorioz. Faktore horiek BPGren aurreikuspen maila zabalagoa irekitzen dute,% 1,5 eta% 2,5 artean. Inflazio estatubatuarrak tentsioa izaten jarraituko du 2026an, muga-zergak prezioetan eramateak eragin handia izango duelako.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

2026ko Errenta Aldakorrerako aurreikuspenak aurreko urtean baino konplexuagoak eta aurreiksteko zailagoak dirudite, balorazioak gero eta zorrotzagoak baitira. Hori, neurri batean, inbertitzaileek hazkunde-eremu garrantzitsuenetan eta inbertsio-gai nagusietan jartzeko duten interes handiaren ondorio da: adimen artifiziala maila globalean, Europan defentsa eta Alemaniako azpiegituretan inbertitzea. Balioespen altu horiek zuhurragoak izatera gonbidatzen gaituzte gai horien aldeko apustua egitean, izan ere, etekinen hazkunde-ahalmenaren zati handi bat deskontatuta egon liteke, eta gauzatzeko arriskuaren pertzepzioa murriztu egin da.

Europako burtsek hiru urtez jarraian gora egin dute, 2017tik kontinentean ikusten ez zen bezala. Hala ere, jarduera sendo horrek ez du enpresa-onurak handitu, azken hiru urteetan ia lauak izan baita. Beraz, multiploen re-rating horrek onura korporatiboen funtsezko azelerazioa beharko luke 2026-2027 aldian, eutsi ahal izateko. Merkatuaren aurreikuspenen arabera, mozkinak% 10etik gorakoak izango dira datozen bi urteetan, AEBetako errenta aldakorreko merkatuaren egungo aurreikuspenen ildotik.

Agertokia hobetu dezaketen elementu gisa, oraindik hiru faktore gehigarri daude, 2026an errenta aldakorrean erreakzio positiboa sortzeko gaitasuna dutenak:

1. **Txinako ekonomiaren azelerazio bat**, bereziki Alemaniako eta Holandako enpresei mesede egingo diena, herrialdeari erakutsitako esposizio handiagatik.
2. **Ekialde Hurbileko gatazkaren distentsioa**, energiaren prezioetan eragin positiboa duena, Europako manufaktura-sektorea suspertzeko garrantzitsua.
3. **Errusiaren eta Ukrainaren arteko gerraren amaierak**, Europako errenta aldakorraren arrisku-sari handia murriztuko luke eta hazkunde gehigarria ekarriko luke etorkizuneko berreraikitze prozesuen bidez.

Europako errenta aldakorrerako fluxuak positiboak izan dira berriro, zortzi urteko irteera jarraituen ondoren, eta uste dugu zorro globalen egungo oreka-prozesuak bere gain har dezakeela.

Aktibo alternatiboei **dagokienez** (batez ere aktibo ilikidoak, arrisku-kapitalekoak, azpiegiturak eta higiezinak), erakundeak ondarearen% 15eko esposizioa mantentzea erabaki zuen, aurreko urteekin alderatuta aldaketarik izan gabe. Inbertsio berriei dagokienez, erakundeak azpiegituren segmentuari emango dio lehentasuna, eta, higiezinetan, value add-eko aukeretan oinarrituko da.

2026rako Errenta Finkoari **dagokionez**, Europako egoera makroekonomikoak hazkunde moderatua baina erresilientea du, Alemaniako zerga-bultzadaren babesarekin, eta EBZren helburuekin bat datorren inflazioa. Testuinguru horretan, 2026an eta, ziurrenik, 2027an ere% 2an egotea espero da. 10 urterako Bund-en errendimendua% 2,65 eta% 3,05 artekoa izatea aurreikusten dugu, eta horrek iraupenaren kudeaketa taktikoa ahalbidetuko du, hegazkortasun-gertakariak aprobetxatuz.

Balantzea (quantitative tightening) eta Alemaniako emisio subiranoen bolumen handiena murrizteko prozesua gorabehera, eskariak nahikoa izan beharko luke eskaintza xurgatzeko, carry erakargarri batek, EBZren eta Alemaniako Gobernuaren aurreikigarritasunak eta desdolarizaziorako joera mailakatuak babestuta.

Kreditu-merkatuak doitutako spread-mailetatik abiatzen dira, baina enplegu- eta soldaten datu sendoek eta zerbitzuen sektorearen sendotasunak babesten jarraitzen dute, epe laburrerako zuzenketa zorrotzak aurreikusten ez baitituzte. Hala ere, arrisku geopolitikoak gora egiten jarraitzen du eta finantza-merkatuetan islatzen da, hegazkortasun handiagoarekin eta arrisku-primak handitzeko aukeraren bidez.

Donald Trumpek Errusiarekin dituen negoziazioek eta Groenlandiarekiko duten jarrerak ustekabekotasun maila handia dute, eta tentsio politikoak sor ditzakete Europarekin, eta arrisku makroekonomikoa eta

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

kreditu-arriskua areagotu dezakete, gerra-gatazkek baldintzatutako ingurune batean.

INTERES-GATAZKAK SAIHESTEKO HARTUTAKO PROZEDURAK

Erakundeak Jokabide Kode bat du, eta, bertan, enplegatu eta Gobernu Batzordeko kide guztiek ez dute parte hartu behar produktu edo zerbitzuak kontratatzeko prozeduretan, ekonomia- edo familia-loturaren bat duten sozietate edo pertsonekiko. Itzarritik, derrigorrezko atxikipena jasotzen da, zergapeko pertsona bakoitzaren kode horri atxikitzeko.

Bereziki, eragiketak baimentzeko ahalmena duten pertsonek ez dute onartuko, baldintzak finkatu, proposamenak egin, txostenak prestatu, esku hartu edo beste era batera eragin, haiek onuradun edo bermatzaile gisa agertzen diren eragiketei buruzko prozeduretan.

Berariaz debekatzen da Erakundean garatutako lanbide-jarduerari dagokionez, edozein ordainketa, komisio, opari edo ordainsari eskatzea, onartzea, entregatzea, promestzea edo eskaintzea, dela kanpoko enpresa batek, bazkideek, laguntzaileek, agenteek, bitartekariek, brokerrek, aholkulariek edo antzekoek zuzenean egindakoa.

Lehen deskribatutako edozein egoera, nahitaez, Erakundearen Zuzendaritzari emango zaio.

Horrez gain, Itzarriko langileek ez dute emaitza jakin bat lortu behar duten ordainsari aldakorrik jasotzen, eta, beraz, ondarearen kudeaketan interes-gatazkak sortzeko aukerak murrizten dira, arrisku handiagoak hartzeko pizgarririk ez dagoelako.

Bestalde, arau orokor gisa eta partida esanguratsuetarako, Erakundearen hornitzaileen kontratazioa gutxienez hiru proposamen desberdin lortu eta aztertu ondoren egingo da.

LOTUTAKO ERAGIKETEN POLITIKA

Indarrean dagoen araudiak lotutako eragiketa gisa identifikatzen ditu BGAEaren eta honako hauen artean egiten direnak:

a) bazkide sustatzailea, gordailuzaina edo, hala badagokio, finantza-aktiboen kudeaketa edo BGAEren administrazioa kanpora atera den sozietateak, edo lehen deskribatutako erakundeen enpresa-talde bereko enpresekin, edo

b) BGAEan administrazio- edo zuzendaritza-eginkizunak betetzen dituztenak, bai haiekin zuzenean, bai partaidetza esanguratsua duten enpresekin.

Aktiboak banatzeko estrategia ezartzean, Erakundeak Euskal Autonomia Erkidegoko zor autonomikoan inbertitzearekin lotutako eragiketak egin ditzake, eta Euskadiko Administrazio Orokorra eta Instituzionala Itzarriko bazkide sustatzailea izan daiteke.

Araudiaren arabera, prozedura bat eduki behar da, lotutako eragiketak BGAEko bazkideen eta onuradunen interes esklusiboan egiten direla bermatzeko, eta prezioetan edo merkatukoak bezalako baldintzetan edo hobeetan.

Horri dagokionez, Euskal Autonomia Erkidegoko zor autonomikoan inbertitzea zor publikoaren beste edozein jaulkipenetan inbertsioa baloratzeko erabilitako irizpide berberak kontuan hartuta egiten da,

inbertsioa gauzatzeko inolako eraginik edo presiorik egon gabe, baizik eta hura egiten amaitzen da, hala badagokio, irizpide profesionalak soilik kontuan hartuta, Erakundearen errentagarritasun-helburua lortu nahi izanez gero.

Era berean, mota horretako jaulkipenekin egiten den eragiketa erakundearen zorroa osatzen duten gainerako finantza-tresnen kanal berberen bidez eta kontratazio-baldintza berberetan egiten da. Lehen mailako merkatuan edo bigarren mailako merkatuan, aktibo horien salerosketa bertan parte hartzen duten guztiei aplikatu beharreko merkatu-baldintzetan egiten da, eta ez ezaugarri esklusiborik alderdi kontratatzaileen nortasunaren arabera soilik.

Eragiketa horiek gainerako eragiketetara modu bereizigabean tratatzeak mugatu egiten du eragiketan interes-gatazkak egotea. Erakundearen Inbertsio Printzipioen Adierazpenak(DPI) errenta finkoko jaulkipenak kontratatzeko beharrezkoak diren baimen-mailak ezartzen ditu. Parte-hartzaile guztiek (errenta finkoko kudeatzailea, inbertsio-batzordea eta Gobernu Batzordea) Itzarriko Jokabide Kodeari atxikitzea sinatzen dute, eta bertan, interes-gatazka sor dezaketen egoeren aurrean abstenitzeko beharra ezartzen da.

INBERTSIO IRAUNKORRARI ETA ARDURATSUARI BURUZKO INFORMAZIOA (ISR)

Gobernu Batzordeak 2025eko otsailaren 6an egindako bilkuran onartu zuen Erakundearen ISR politika, eta honako irizpide hauek ezartzen ditu:

1) **Irizpide orokorrak.** Itzarrik ISR eredua zabaltzen du, inbertsio-erabakitze-prozesuan inbertsio-prozesu honetan:

   - **Gizarteratzeko irizpideak**. Euskadiren garapen ekonomiko eta sozialarekin konprometituta, erakundeak inbertsio-ahalegin handia egiten du egoitza duten konpainietan edo lurraldean egiten dituen eragiketa gehienak dituzten konpainietan, ekonomia suspertzen, enpresa-sarea garatzen eta aberastasuna eta kalitatezko enplegua sortzen laguntzeko. Horri dagokionez, 2019ko ekitalditik, hazkunde-ahalmen handia duen eskualdeko start-up-en zorro bat eratzen ari da, eta zenbait osagai teknologiko eta ASG.

     Era berean, erakundeak uste du inbertsio-funtsetan inbertitzeko orduan(IIC, ETF, AKF, SCR) inbertitzeko eta inbertsio-erabakia haztatzeko orduan, funts horiek 8 (inbertsio-prozesuan iraunkortasun-irizpideak barne) edo 9(bete beharreko ASG helburuak aldez aurretik definitzen dituzte) eta sozietate kudeatzaileak UNPRIren sinatzaileak diren.

   - **Baztertzeko irizpideak.** Zehaztu dute zein enpresa edo sektore diren inbertsio-aukeretatik kanpo geratzen direnak, beren jarduera nagusiagatik, fabrikatzen duten produktuagatik, jarduten duten herrialdeagatik eta abarrengatik.

     Erakundeak berariaz baztertzen ditu bere inbertsio unibertsotik arma-industriatik, pornografiatik, tabakotik eta joko eta apustuetatik diru-sarrera iturri nagusia duten sektore edo enpresak, eta ez da zerrenda itxia. Era berean, NBEk zigortutako herrialdeetan egindako inbertsioa baztertu du.
   - **Eztabaida-irizpideak**. Enpresa batek giza eskubideen urraketekin, ingurumen-inpaktu negatiboekin eta enpresa-praktika ustelekin zerikusia duten ezatokien historiala ebaluatzen da, besteak beste. Eztabaida-maila handiak dituzten enpresak zorrotik kanpo geratzen dira.

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

- **Inplikazioa**. Inbertitzaileek inbertitzen duten enpresekin duten konpromiso aktiboari buruzkoa da. Erakundeak politika independentea badu ere inplikazioaren arloan, irizpide hori nola garatzen den zehazten duena, akzio nagusiak bat datoz akziodunen edo bonisten batzarretan botoa emateko eskubidea baliatzearekin, konpainiei informazioa eskatzearekin eta sozietate kudeatzaileekin aldizkako bilerak egitearekin, inbertsio-funtsen kasu partikularrean.

Kontrako gorabehera nagusiei buruzko informazioa zabaltzeari dagokionez(PIAS), erakundeak erabaki du, arau orokor gisa, ez dituela kontuan hartuko iraunkortasun-faktoreei buruzko inbertsio-erabakiek eragindako gorabeherak. Informazio fidagarria eta eskuragarria aztertzeko gaur egungo prozedurarik ez dagoelako gertatu da hori, ingurumen-, gizarte- edo gobernu-gaietan inbertsio-erabakiek izan ditzaketen eragina zehaztasunez kuantifikatzeko. Hala ere, erakundea arlo horretako erregulazio-jarraibideak, industriaren garapena eta merkatu-praktikak aztertzen ari da, etorkizunean gogoeta horiek ezartzeko helburuarekin.

2) **Aktibo-tipologiaren araberako helburuak.** Honako helburu hauek ezartzen dira: aldizkako jarraipena egingo da, betetze-maila egiaztatzeko eta beharrezkoak diren neurri zuzentzaileak ezartzeko. Zehatz-mehatz, aktibo motaren arabera:

- Zor publikoaren eta gobernu-erakundeen**% 95, gutxienez,** Giza Garapenaren Indize handia duten herrialdeetan(IDH) gauzatu behar da.

- Era berean, errenta finko korporatiboan, bonu bihurgarrietan eta errenta aldakorrean **egindako inbertsioen% 95** IDH handia duten herrialdeetan gauzatu behar dira.

- Bonu iraunkorretan eta bonu berdeetan **egindako inbertsioa** errenta finkoko zorroaren% 25era iritsi ahal izango da, gutxienez.

- Funtsen% 75**, ETF, SCR eta AKF funtsek** , gutxienez, ASG inbertsio-prozesuan sartu behar izan dute, eta kudeatzaileek UNPRI printzipioen sinatzaileak izan behar dute.

- Produktu egituratuen, deribatuen, dibisen, IPFen eta antzekoen**% 75ek, gutxienez,** ASG kalifikazioa izan behar dute munduko iraunkortasun-indize nagusietakoren batengatik.

Urtero, txosten bat egiten da, eta bertan, irizpide orokorrak aplikatzeko moduaren deskribapena, aktibo-tipologiaren araberako helburuen betetze-maila egiaztatzea eta ondorioen atal bat jasoko dira, eta, hala badagokio, proposatutako neurri zuzentzaileak. Txosten hau Erakundearen webgunean eskuragarri.

Itzarri, Enpleguko Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundea

Kudeaketa-txostena

2025eko ekitaldia

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

2025EKO EKITALDIAREN URTEKO KONTUEN ETA KUDEAKETA TXOSTENAREN FORMULAZIOA

Itzarri Borondatezko Gizarte Aurreikuspen Erakundearen Gobernu Batzordeko kideek 2026ko martxoaren 13an formulatzen dituzte 2025eko abenduaren 31n amaitutako urteko ekitaldiari dagozkion urteko kontuak (balantzeak, emaitza kontuak, ondare garbian izandako aldaketen egoera, diru-fluxuen egoera eta memoria barne hartzen dituztenak) eta kudeaketa txostena, eta guzti-guztiek sinatzen dute orri honetan, adostasuna adieraziz. Era berean, Gobernu Batzordeko Idazkariak aipatutako dokumentuen orri bakoitzean sinatzen du, identifikatzeko helburuarekin.

SINATZAILEAK	SINADURA
María Ubarretxena Cid andrea (Presidente)	
Maite Barruetabeña Zenekorta andrea (Presidenteorde)	
Nekane Cobos Salinas andrea	
Cristina Bañales Atxirika andrea	
Miren Lorea Bilbao Artetxe andrea	
Maria Dolores Movilla Rivas andrea	
Blanca Maria Guerrero Ocejo andrea	
Iñaki Alonso Arce jauna	
Ioseba Villarreal Olaizola jauna	
Elena Gerenabarrena Mz. Lahidalga andrea	
Maider Portoles Nestar andrea	
Xabier Ugartemendia Apraiz jauna	
Oscar Arenas Velasco jauna	
Raúl Arza Velez jauna	
Amaia Mayor Liaño andrea	
Juan Kruz Zubia Goikoetxea jauna	