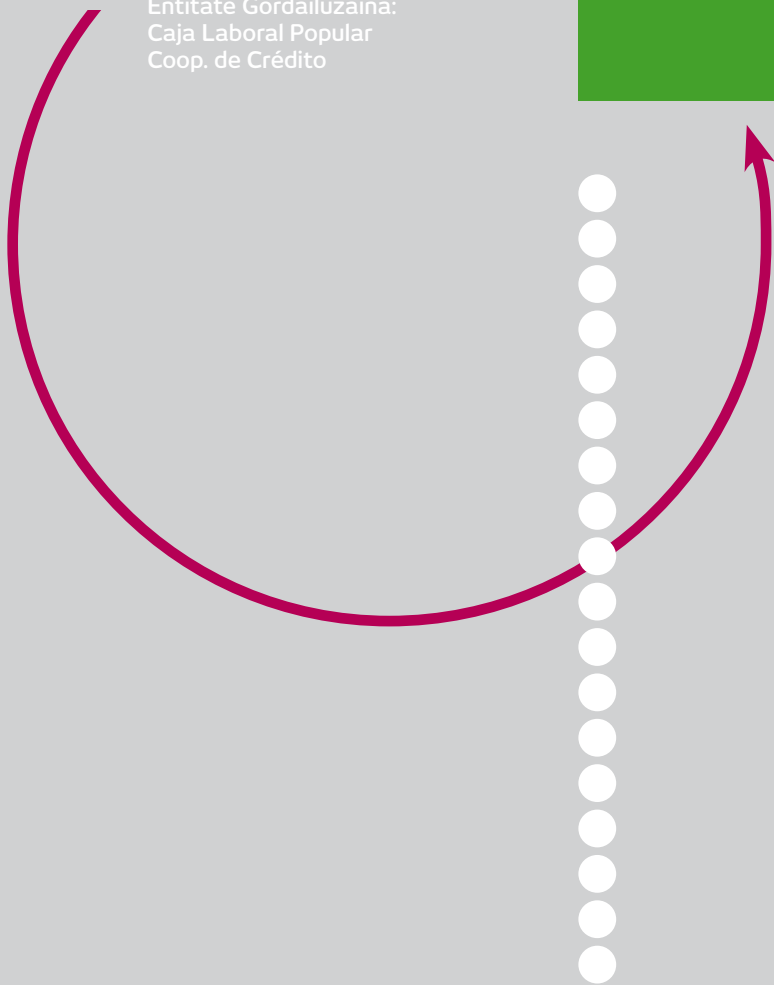


2018ko Urteko Txostena

Sozietate Gestorea:
Caja Laboral Gestión S.G.I.I.C., S.A.
Entitate Gordailuzaina:
Caja Laboral Popular
Coop. de Crédito



LABORAL
kutxa

Laboral Kutxa
Bolsas Europeas, I.F.

2018ko eta 2017ko
urteko txostena

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Laboral Kutxa Bolsas Europeas, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de Laboral Kutxa Bolsas Europeas, Fondo de Inversión está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3, *Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos* y en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo se detalla la *Cartera de inversiones financieras* al 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Caja Laboral Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de la confirmación de la entidad depositaria de los títulos en cartera

Solicitud a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

Valoración de la cartera de inversiones

Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis.

Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad Gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad Gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación al importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el mismo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

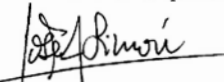
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (So242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04767

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeta
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

KUDEAKETA-TXOSTENA, 2018KO EKITALDIKOA

Urtea ixterakoan, honako datu hauek genituen: 2 urterako bonuak $-0,24\%$ koak ziren, 5 urterako bonuak $0,33\%$ koak, 10 urterako bonuak $1,56\%$ koak eta Alemaniarekiko 10 urterako diferentziala $1,42\%$ koa. Burtsetan, galerak izan dira oro har. Ipar Amerikako burtsa erori egin da (S&P 500 indizea $6,42\%$); Europan, berriz, galerak are handiagoa izan dira ($14,34\%$ koa Eurostoxx 50 indizearen kasuan).

Makroekonomiari erreparatuz gero, zaila da azaltzea arrisku-merkatuek zergatik izan duten halako portaera txarra urtearen bigarren zatian (eta batez ere azken hiruhilekoan, zuzenketa gehienak orduan gertatu baitira). BPGdaren hazkundeari buruz ezagutzen ditugun azken datuak (2018ko hirugarren hiruhilekoak) sendoak dira oro har, antzeman den dezelerazio txikia gorabehera. Estatu Batuetako ekonomia $0,8\%$ hazi da hiruhilekoan, eta, ziurrenik, 3% inguruko aurrerapenarekin itxiko du 2018. urtea. Europan ekonomiaren aurrerapena hein batean moteldu egin dela nabaritu bada ere, moteltze hori bi lekutan bildu da batez ere: Italian (ezegonkortasun politikoak eraginda) eta Alemanian (2015etik aurrera lehen aldiz atzera egin eta BPGda $0,2\%$ murriztu da hirugarren hiruhilekoan). Arrazoiak da espertazioek dinamismo txikiagoa izan dutela, autoen industriarekiko menpekotasun handia dutelako eta, isurtzeen inguruko araudi berriaren ondorioz, industria horretako ekoizpena galgatu egin delako.

Dena dela, gure iritzian ez da egiturazko arazoa eta datozen hiruhilekoetan Alemaniak hazkundearen bideari ekingo dio berriro ere. Espainian ez da dezeleraziorik izan, eta BPGda $2,4\%$ hazi da. Bestalde, garatzeko bidean dauden ekonomiek dezelerazio txikia izan badute ere, datorren urterako aurreikuspen positiboak dituzte oraindik ere. Petrolioaren prezioak ere eragin du hein bateko hegakortasuna: azken hiruhilekoan 40% murriztu delarik, oraindik normalizatu gabe dagoen inflazioa handitzea eragin du eta sektoreko konpainien irabaziak baldintzatu ditu. Diru-politikari dagokionez, interes-tasak igotzen jarraitu du Erreserba Federalak, $2,25\%$ $2,50\%$ eraino, alegia. Europan ere hartu dira diru-politikaren inguruko neurriak, EBZk bertan behera utzi baititu hilero egiten zituen aktiboen erosketak. Halere, diru-baldintzek oso malguak izaten jarraitzen dute eurogunean. Horrek zaildu egiten du aktibo monetarioetan errentagarritasuna lortzea, interes-tasa handiagoak behar dituztelako zorroetan errentagarritasuna sortzeko.

Diru-politiketako aldaketen ondorioz, gora egin dute Estatu Batuetako gobernuaren zorraren tasek, eta maldak lautu egin dira nabarmen. 2 urterako bonuen errentagarritasuna oinarritzko 50 puntu hazi da, % 1,88raino; 10 urterako bonuek, berriz, oinarritzko 10 puntu egin dute gora, % 2,40raino. Eurogunearen kasuan, herrialde nagusietan ez da ia mugimendurik egon; dena den, espero dugu Europako Banku Zentralaren (EBZren) pizgarri-programen 2018ko aldaketek errentagarritasun handiagoak ekartzea epe ertain eta luzean. Errenta aldakorrean, murrizketak eta hegakortasunaren igoera izan dira nagusi. Akzioen prezioei kalte egin diete azken urteetako igoera handien ondoren balio teknologikoak zuzendu izanak eta Estatu Batuen eta Txinaren arteko gerra komertzialaren ondorioen beldurrak.

2018ko abenduaren 31n, Fondoak ez du legeak ezarritako epea gainditzen duen gerorapendun saldirik ordaintzeko.

Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

AKTIBOA	2018	2017(*)
Aktibo ez-korrontea	-	-
Ibilgetu ukiezina	-	-
Ibilgetu materiala	-	-
Erabilera propioko ondasun higiezinak	-	-
Altzariak eta lanabesak	-	-
Geroratutako zergagatiko aktiboak	-	-
Aktibo korrontea	55 816 439,03	59 587 737,52
Zordunak	169 602,01	254 290,27
Finantza-inbertsioen zorroa	55 060 232,65	57 502 937,00
Barruko zorroa	1 360 000,00	-
Zorra adierazten duten baloreak	1 360 000,00	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Kanpoko zorroa	53 700 232,65	57 502 937,00
Zorra adierazten duten baloreak	-	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	53 700 232,65	57 502 937,00
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Inbertsio-zorroko interesak	-	-
Inbertsio berankor, zalantzezko edo auzipekoak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Altxortegia	586 604,37	1 830 510,25
AKTIBOA GUZTIRA	55 816 439,03	59 587 737,52

Honekin batera doan txosteneko 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31ko balantzean daude jasota.

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

**Laboral Kutxa
Bolsas Europeas, I.F.**
**Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)**

ONDAREA ETA PASIBOA	2018	2017(*)
Partaide edo akziodunei esleitutako ondarea	55 687 809,67	59 419 742,07
Partaide edo akziodunei esleitutako fondo itzulgarriak	55 687 809,67	59 419 742,07
Kapitala	-	-
Partaideak	65 203 368,42	54 754 599,29
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	55 921,20	55 921,20
(Norberaren akzioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen bestelako ekarpenak	-	-
Ekitaldiko emaitza	(9 571 479,95)	4 609 221,58
(Konturako dibidendua)	-	-
Erabilera propioko ibilgetu materialeko balio-aldaketengatiko doikuntzak	-	-
Esleitutako bestelako ondarea	-	-
Pasibo ez-korrontea	-	-
Epe luzerako hornidurak	-	-
Epe luzerako zorrak	-	-
Geroratutako zergagatiko pasiboak	-	-
Pasibo korrontea	128 629,36	167 995,45
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	128 629,36	166 495,45
Finantza-pasiboak	-	-
Deribatuak	-	1 500,00
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA GUZTIRA	55 816 439,03	59 587 737,52
OROIPEN-KONTUAK	2018	2017(*)
Konpromiso-kontuak	2 006 600,00	1 459 299,00
Deribatuetako eragiketa luzeengatiko konpromisoak	2 006 600,00	1 459 299,00
Deribatuetako eragiketa laburrengatiko konpromisoak	-	-
Beste oroipen-kontu batzuk	2 966 265,67	2 333 373,60
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak maileguan lagatako baloreak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak berme gisa ekarritako baloreak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak berme gisa jasotako baloreak	-	-
Harpidetu ez den eta zirkulazioan ez dagoen kapital nominala	-	-
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	-	-
Beste batzuk	2 966 265,67	2 333 373,60
OROIPEN-KONTUAK GUZTIRA	4 972 865,67	3 792 672,60

Honekin batera doan txosteneko 1etik 12ra bitarteko oharak 2018ko abenduaren 31ko balantzean daude jasota.

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

Laboral Kutxa Bolsas Europeas, I.F.

Galdu-irabazien kontua, 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoa (Eurotan adierazita)

	2018	2017(*)
Harpidetza edo itzultzeengatikoko deskontu-komisioak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeari ostera-lagatako komisioak	25 090,44	20 497,88
Pertsonal-gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(1 418 661,92)	(1 318 595,79)
Gestio-komisioa	(1 382 043,62)	(1 277 505,62)
Gordailuzainaren komisioa	(30 712,02)	(28 389,06)
Konpartimentua konpentsatzeagatikoko sarrera/gastua	-	-
Beste batzuk	(5 906,28)	(12 701,11)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Gehiegizko hornidurak	-	-
Ibilgetua besterentzeagatikoko narriadura eta emaitzak	-	-
Ustiapeneko emaitza	(1 393 571,48)	(1 298 097,91)
Finantza-sarrerak	215 056,95	850 093,29
Finantza-gastuak	-	-
Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan	(7 903 886,32)	4 683 002,47
Barruko zorroko eragiketen ondorioz	-	-
Kanpoko zorroko eragiketen ondorioz	(7 905 386,32)	4 685 372,47
Deribatuekiko eragiketen ondorioz	1 500,00	(2 370,00)
Beste batzuk	-	-
Kanbio-aldeak	-	-
Finantza-tresnak besterentzeagatikoko narriadura eta emaitza	(489 079,10)	408 178,55
Narriadurak	-	-
Barruko zorroko eragiketen emaitzak	-	-
Kanpoko zorroko eragiketen emaitzak	(276 899,66)	270 790,33
Deribatuekiko eragiketen emaitzak	(212 179,44)	137 388,22
Beste batzuk	-	-
Emaitza finantzarioa	(8 177 908,47)	5 941 274,31
Zerga aurreko emaitza	(9 571 479,95)	4 643 176,40
Mozkinen gaineko zerga	-	(33 954,82)
EKITALDIKO EMAITZA	(9 571 479,95)	4 609 221,58

Honekin batera doan txosteneko 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoa galdu-irabazien kontuan daude jasota.

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

Ondare garbiaren aldaketen egoera-orría, 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoa
(Eurotan adierazita)

2018ko abenduaren 31n

A) Onartutako sarreraren eta gastuen egoera-orría

Galdu-irabazien kontuaren emaitza	(9 571 479,95)
Partaide eta akzioduneei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira	-
Galdu-irabazien konturako transferentziak guztira	-
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	(9 571 479,95)

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orría guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldierako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
2017ko abenduaren 31ko saldoak (*)	54 754 599,29	55 921,20	-	4 609 221,58	-	-	59 419 742,07
Irizpideak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatik doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Doitutako saldoa	54 754 599,29	55 921,20	-	4 609 221,58	-	-	59 419 742,07
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	(9 571 479,95)	-	-	(9 571 479,95)
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	4 609 221,58	-	-	(4 609 221,58)	-	-	-
Partaideekiko eragiketak							
Harpidetzak	14 741 058,58	-	-	-	-	-	14 741 058,58
Itzultzeak	(8 901 511,03)	-	-	-	-	-	(8 901 511,03)
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	65 203 368,42	55 921,20	-	(9 571 479,95)	-	-	55 687 809,67

Honekin batera doan txosteneko 1etik 12ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31n bukatutako ondare garbiaren aldaketan egoera-orrían daude jasota.

(*) Alderatzeko helburu bakarrekin aurkeztu da.

Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrria, 2017ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoa
(Eurotan adierazita)

2017ko abenduaren 31n(*)

A) Onartutako sarreren eta gastuen egoera-orrria

Galdurabazien kontuaren emaitza	4 609 221,58
Partaide eta akzioduneei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira	-
Galdurabazien konturako transferentziak guztira	-
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	4 609 221,58

B) Ondare garbiaren aldaketen egoera-orrria guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitalditako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
2016ko abenduaren 31ko saldoak	53 842 182,19	55 921,20	-	(1 247 694,63)	-	-	52 650 408,76
lirzideak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatiko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Doitutako saldoa	53 842 182,19	55 921,20	-	(1 247 694,63)	-	-	52 650 408,76
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	4 609 221,58	-	-	4 609 221,58
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	(1 247 694,63)	-	-	1 247 694,63	-	-	-
Partaideekiko eragiketarako Harpidetzak	13 988 727,06	-	-	-	-	-	13 988 727,06
Itzultzeak	(11 828 615,33)	-	-	-	-	-	(11 828 615,33)
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
2017ko abenduaren 31ko saldoak	54 754 599,29	55 921,20	-	4 609 221,58	-	-	59 419 742,07

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

1. JARDUERA ETA ARRISKUAREN GESTIOA

a) Jarduera

Laboral Kutxa Bolsas Europeas, Inbertsio Fondoa (aurrerantzean Fondoa) 2000ko otsailaren 29an eratu zen Arrasaten (Gipuzkoan). Hasieran, Caja Laboral Bolsas Europeas, Inbertsio Fondoa bazuen ere izen soziala, 2015eko azaroaren 30ean aldatu egin zitzaion eta egun duena jarri. Jose M. Arizmendiarieta pasealekuan, Arrasaten, du egoitza soziala.

2000ko apirilaren 28tik, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren (CNMVren) Inbertsio Fondoan Erregistroan dago erregistratuta 2.093 zenbakiarekin. Ordutik, Inbertsio Fondoa da lege-ondorioetarako.

35/2003 Legearen 1. artikulua xedatzen duenari jarraikiz, —31/2011 Legeak eta ondorengo aldakuntzek aldatu zuten—, jendearen fondoak, ondasunak eta eskubideak gestionatu eta ondasun, eskubide, balore edo beste finantza-tresna batzuetan inbertitzea da inbertsio kolektiboko erakundeen helburua, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboan arabera ezartzen bada.

Fondoaren gestioa, administrazioa eta ordezkaritza Caja Laboral Gestión SGIC SAn ardura da. Sozietate horren % 100eko partaidetza Caja Laboral Popular Coop. de Créditoarena da, Fondoaren Entitate Gordailuzainarena, alegia.

Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzkoak 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legeak (2011ko urriaren 4ko 31/2011ko Legeak aldatu zuenak) 68. artikuluan gordailuzainarengandik bereizteari buruz ezarri zituen eskakizunak betetzeko, Caja Laboral Gestión SGIC SAK, Sozietate Gestorea den aldetik, eta Caja Laboral Popular Coop. de Crédito, Entitate Gordailuzaina den aldetik, prozedura berezi bat sortu dute, bien arteko interes-gatazkak saihesteko.

Entitate Gordailuzain horrek Fondoa zaindu, gainbegiratu, jagon eta administratu egin behar du, 2008ko martxoaren 5eko EHA 596/2008 Aginduan ezarritakoari jarraikiz.

Fondoa batez ere 2012ko uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuak eta ondorengo aldakuntzek inbertsio-fondoei buruz ezarritakoaren menpe dago; dekretu horrek Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 35/2003 Legea garatzeko erregelamendua eta ondorengo aldakuntzak onartzen ditu. Arautegi horrek, besteak beste, alderdi hauek arautzen ditu:

- Lege hori indarrean sartu ondoren, ordura arte Balore Higarrietako Inbertsio Fondo (BHIF) zirenak eta horren aldaerak Inbertsio Fondo (IF) dira automatikoki.

- Ondareak 3.000.000 eurokoa izan behar du gutxienez. Konpartimentudun fondoaren kasuan, konpartimentu bakoitzak 600.000 euro izan beharko ditu gutxienez, baina Fondoaren ondarea ezin izango da, inolaz ere, ezarrita dagoen hori baino txikiagoa izan.
- Fondoak 100 partaide izan beharko ditu, gutxienez, eta konpartimentudun inbertsio-fondoaren kasuan, konpartimentu bakoitzeko gutxienez 20 partaide.
- Merkatuaren egoeraren ondorioz edo indarreko arautegia bete behar delako Fondoaren ondarea, partaide-kopurua edo konpartimentuetako bat 1082/2012 Errege Dekretuan eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako gutxienekoetatik behera jaitsiko balira, erakunde horiek urtebeteko epea izango dute, izaera horrekin jarduten jarraitzeko.
- Fondoaren balore higigarriak eta gainerako finantza-aktiboak ezin dira pignoratu, ezta inolako bermetarako erabili ere, baldin eta Fondoak deribatuen bigarren mailako merkatu ofizialetan edo deribatuen merkatu antolatu gabeetan egindako eragiketak bermatzeko ez bada. Gainera, zenbatekoa ezingo da izan tresnen balioztapenean gertatutako aldaketen ondorioz sortu diren galdu-irabazien eguneko likidazioa baino handiagoa, eta 2005eko martxoaren 11ko 5/2005 Errege Lege Dekretuan, produktibitatea sustatzeko eta kontratazio publikoa hobetzeko premiazko erreformei buruzkoan, araututako kontratuzko konpentsazioari eta berme finantzarioei buruzko akordioetan jasota egon beharko dira, bai eta zeregin hori gauzatzeko legezko gaitasuna duten erakundeen zainzapean ere.
- Hirugarrenen aurreko obligazioetarako eta inbertsioen kontzentrazioarako gehieneko ehunekoak finkatu dira.
- Fondoak gutxienez % 1eko likidezia izan behar du, ondarearen hileko batez bestekoa kontuan hartuta, eta eskudirutan, gordailuetan edo ageriko kontuetan gauzatu da, Gordailuzainean edo beste kreditu-erakunde batean (Gordailuzainak izaera hori ez badu) edo, bestela, egun batera berrerosteko itunpeko zor publikoko baloreen salerosketetan.
- Merkatu-arriskutik sortutako tresnak erabiltzeari dagozkion muga orokor batzuk bete behar ditu Fondoak, bai eta kontrako alderdiaren ondoriozko arriskuari dagozkionak ere.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, Fondoa ez dago konpartimentutan banatuta.

Fondoaren Gestio Erregelamenduaren arabera, Sozietate Gestoreak komisioa jasoko du, urtero, gestio-gastuen ordainetan, baina zenbatekoa ez da izango Fondoaren ondarearen % 2,25 baino handiagoa. 2018ko eta 2017ko ekitaldietan, % 2,25ekoa izan da gestio-komisio hori.

Halaber, Fondoaren Gestio Erregelamenduak ezartzen duenez, Erakunde Gordailuzainak ezin izango du jagondako ondarearen % 0,2 baino gehiago ordaindu urtean. 2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, % 0,05ekoa izan da gordailuzaintza-komisioa.

Sozietate Gestoreak, itzulitako partaidetzen % 1eko komisioa kobratzen die Fondoaren partaideei, partaidetzok 30 egunetik beherako antzinatasuna badute. Harpidetutako partaidetzei ez die, ordea, komisiorik ezartzen.

Bestalde, Fondoak beste Sozietate Gestore batzuen komisio-itzulketak jasotzen ditu, horiek gestionatutako inbertsio-fondoetan egindako inbertsioen ondorioz. Itzulketak horiek ondoko galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeari ostera-lagatako komisioak" epigrafean daude erregistratuta, eta 2018ko eta 2017ko ekitaldietan 25.090,44 eta 20.497,88 eurokoa dira, hurrenez hurren.

b) Arriskuaren gestioa

Fondoaren inbertsio-politika eta atxikita dituen arrisku nagusien deskribapena erregistratutako liburuxkan zehaztu dira. Jendearen eskura dago CNMVren erregistroan.

Fondoak finantza-merkatuetan jarduten duenez, hauek dira eragiten dioten arrisku nagusiak:

- Merkatu-arriskua. Fondoak eragiketarako egiten dituen finantza-aktiboen merkatu-prezioetan kontrako mugimenduak egotearen ondorioz galeretan erortzeko arriskua da. Arrisku horien artean, interes-tasak, kanbio-tasak eta Fondoak zorroan dituen tituluen kotizazioak dira nabarmenenak.
- Kreditu-arriskua. Kontrako alderdiak Fondoarekiko finantza-obligazioak betetzeko duen gaitasunean edo asmoan aldaketak egotearen ondorioz sor daitezkeen galeren arriskua da.
- Likidezia-arriskua. Fondoak zorroko aktiboak merkaturatzean zailtasunak izateagatik partaideen itzultze-eskaerei erantzun ahal ez izatean sortzen da.

- Eragiketa-arriskua. Langileek kale egitearen, barruko prozesuak desegokiak edo akastunak izatearen, sistemek huts egitearen edo kanpoko beste edozein gertakizunen ondorioz galerak izateko arriskua da.

Sozietate Gestoreak finkatuta ditu merkatu-, kreditu-, likidezia- eta eragiketa-arriskuei aurre egiteko beharrezko mekanismoak. Horrela, bada, aurreko 1.a) atalean aipatu diren arau-koefizienteen kontrolak arrisku horiekiko esposizioa mugatzea du helburu.

2. URTEKO KONTUAK AURKEZTEKO OINARRIAK

a) Egoera zehaztasunez

Urteko kontuak Fondoaren Sozietate Gestoreko administratzaileek formulatu dituzte, Fondoaren kontabilitate-erregistroetan oinarrituta. Kontabilitatearen alorrean indarrean dauden lege-xedapenak aplikatu dituzte, ondarearen, finantza-egoeraren eta emaitzen berri zehatza emateko.

Erantsitako urteko kontuak Sozietate Gestoreko Administrazio Kontseiluak onesteko daude; dena den, administratzaileen ustetan, aldaketa handirik egin gabe onartuko dituzte.

b) Kontabilitate-printzipioak

Kontu hauek egiteko, nagusiki Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren 3/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan jasotako kontabilitate- eta sailkapen-printzipio eta -irizpideak erabili dira. Printzipiorik nabarmenenak 3. oharrean deskribatu ditugu. Nahitaez aplikatu beharreko kontabilitate-printzipioei dagokienez, urteko kontu hauetan eragin nabarmena duen bakar bat ere ez da utzi aplikatu gabe.

c) Alderagarritasuna

2018ko abenduaren 31ko urteko kontuak aurkezteko, CNMVren indarreko araudian ezarrita dauden kontabilitate-egitura eta -printzipioak hartu dira kontuan.

Fondoaren balantzeari, galdu-irabazien kontuari eta ondare garbiaren aldaketen egoera-orriari dagozkion partiden 2017ko zenbatekoek gain, aurreko ekitaldikoak ere aurkeztu dituzte Sozietate Gestoreko administratzaileek, alderatzeko.

Kontabilitatean ez da gertatu 2018ko eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen arteko konparazioari nabarmen eragin diezaiokeen aldaketarik.

d) Kontabilitate-estimazioak eta akatsen zuzenketa

Zenbaitetan, Sozietate Gestoreko Administrazioaileek estimazioak egin dituzte, urteko kontuetan erregistratuta dauden zenbait aktibo, pasibo, sarrera, gastu eta konpromisoren balioztapenak egiteko. Estimazio horiek finantza-aktibo jakin batzuen arrazoizko balioari eta nariaduraren ondorioz izan daitezkeen galerei buruzkoak dira, nagusiki. Kalkulua egiterakoan eskura dagoen informazioaren arabera horiek estimaziorik onenak diren arren, gerta liteke etorkizuneko gertaeren ondorioz indarreko araudiari jarraikiz alda

Edonola ere, merkatuko prezioen gorabeherek eta finantza-inbertsioei lotutako beste arrisku batzuek eragina izango dute Fondoaren likidazio-balioan.

Kontabilitate-estimazioetan ez da aldaketarik gertatu, eta 2018ko eta 2017ko ekitaldietan ez da aurreko ekitaldietako akatsik aurkitu.

Urteko kontu hauetako, balantzeko, galdu-irabazien kontuko, ondare garbiaren aldaketen egoera-orriko eta txosten honetako zifrak eurotan daude adierazita, berariaz kontrakoa ez bada adierazten.

3. KONTABILITATE-PRINTZIPIORIK ETA BALIOZTAPEN-ARAUARIK NABARMENENEN LABURPENA

Hauek dira urteko kontu hauek egiten erabilitako kontabilitate-printzipiorik nabarmenenak:

a) Jarduneko enpresaren printzipioa

Urteko kontuak egitean, Fondoaren gestioak etorkizunean ere aurrera jarraituko duela hartu da kontuan. Hortaz, kontabilitate-arauak aplikatzearen helburua ez da ondare osoa edo zati bat transmititzeari begira horren balioa ezartzea edo likidazioa eginez gero emango lukeen zenbatekoa finkatzea.

b) Sortzapen-printzipioa

Sarrerak eta gastuak sortu diren epealdian kontabilizatzen dira, benetan noiz kobratu edo ordaindu diren kontuan hartu gabe.

i. Interes eta dibidenduen ondoriozko sarrerak

Eskurapen-unearen ondoren sortutako finantza-aktiboen interesak, baldin badaude, sortzapen-aldiaren arabera kontabilizatzen dira, interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz. Inbertsio berankor, zalantza edo auzipekoen

interesak, berriz, kobratzen direnean erregistratzen dira. Finantza-aktiboen zorrotik datozen interesen periodifikatzea balantzeko aktiboko "Finantza-inbertsioen zorroa - Inbertsio-zorroko interesak" epigrafean erregistratzen dira. Kontu horren kontrapartida galdu-irabazien kontuko "Finantza-sarrerak" epigrafean erregistratzen da.

Beste sozietate batzuetatik jasotako dibidenduak, behar denean, sarrera gisa aitortzen dira galdu-irabazien kontuko "Finantza-sarrerak" epigrafean, hain zuen Fondoak horiek jasotzeko eskubidea sortzen den unean.

ii. Komisioak eta antzeko kontzeptuak

Aurrez jasandako komisioak ostera-lagatzearen ondorioz Fondoak zuzenean edo zeharka jasotzen dituen sarrerak, dagokionean, galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeei ostera-lagatako komisioak" epigrafean erregistratzen dira.

Gestioaren eta gordailutzearen ondoriozko komisioak eta Fondoaren jardunerako beharrezkoak diren beste gestioko gastu batzuk izaeraren arabera erregistratzen dira, galdu-irabazien kontuko "Beste ustiapen-gastu batzuk" epigrafean.

iii. Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan

Finantza-aktibo eta -pasiboen arrazoizko balioaren aldakuntzaren ondoriozko irabazia edo galera, egindakoa edo ez, Fondoaren galdu-irabazien kontuko "Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza" eta "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza" epigrafeetan erregistratzen da.

iv. Finantzarioak ez diren sarrerak eta gastuak

Sortzapen-irizpidearen arabera jasotzen dira kontabilitatean.

Sarrerak eta gastuak sortu diren epealdian kontabilizatzen dira, benetan noiz kobratu edo ordaindu diren kontuan hartu gabe.

c) Zordunak

Hasierako balioztapena arrazoizko balioan egiten da, eta, kontrako ebidentziarik ezean, transakzioaren prezioa izango da. Prezio hori kalkulatzeko, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioa gehitzen zaio zuzenean egotzekoak diren transakzio-kostuei.

Osteko balorazioa amortizatutako kostuan egiten da. Sortutako interesak interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz kontabilizatzen dira galdu-irabazien

kontuan. Edonola ere, urtebete baino lehen jasotzea espero diren kontu-sailak balio nominalaren arabera balioztatzen dira.

Kobratzeko kontu-sailen balioa narriatzeagatiko galerak kalkulatzeko, balioetsitako etorkizuneko eskudiru-fluxuak hartzen dira aintzat, aitorpena egitean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketak eta lehengoratzeko gastu edo sarreratzat hartzen dira galdu-irabazien kontuan.

d) Finantza-inbertsioen zorroa

Finantza-inbertsioen zorroko aktiboak galdu-irabazien kontuan aldaketak dituzten finantza-aktiboak arrazoizko balioan kategorian sartzen dira. Segidan, zorroko finantza-produktu nagusiak eta horien arrazoizko balioa deskribatuko ditugu:

- Zorra adierazten duten baloreak. Jaulkitzailearentzat zorra eragiten duten baloreak dira, eta sortzen duten interesa kontratu bidez finkatzen da.

Kotizatutako zorra adierazten duten baloreen arrazoizko balioa merkatu bateko kotizazio-prezioetan oinarrituz zehazten da, baldin eta merkatu hori aktiboa bada eta prezioak modu tinkoan lortzen badira. Kotizazio-preziorik erabilgarri ez dagoenean, arrazoizko balioa transakzioaren prezio berrienarekin dator bat, baldin eta transakzioaren unetik baldintza ekonomikoetan ez bada aldaketa handirik gertatu.

Zor-tresnarako merkatu aktiborik ez badago, balioztapen-teknika hauek erabiltzen dira: bitartekariak, jaulkitzaileak edo informazio-hedatzaileak emandako prezioak; alderdi interesdunen artean elkarrekiko independentziaz eta behar bezala informatuta egindako merkatuko oraintsuko transakzioak (eskuragarri badaude); funtsean bera den beste tresna baten egungo arrazoizko balioa; edo, dagokionean, fluxuen deskontu-ereduak eta aukeren balioztapenak.

Kobratu ez diren eta zorra adierazten duten baloreek sortutako interesak interes-tasa efektiboaren arabera periodifikatu eta ekitaldiko emaitzen artean sartzen dira.

- Ondare-tresnak. Beste erakunde batzuek jaulkitako finantza-tresnak (akzioak eta partaidetza-kuotak, adibidez), jaulkitzailearentzat kapital-tresnen izaera badute.

Kotizatutako ondare-tresnen arrazoizko balioa balantze-eguneko edo, bestela, aurreko laneguneko itxierako kanbio ofizialak finkatzen du, eta, itxierako prezio ofizialik ez badago, haztatutako batez besteko kanbioak.

- Kreditu-erakundeetako gordailuak. Fondoak kreditu-erakundeetan dituen gordailuak, "Altxortegia" epigrafean jasotako saldoak salbu.

Inbertsioaren barne-errendimendua une bakoitzean merkatuan indarrean dauden tasekin parekatzen duen zenbatekoa hartzen da arrazoizko balioztat.

- Erreferentziazko eguneko likidazio-balioaren edo kotizazio-balioaren arabera ezartzen da horien arrazoizko balioa. Erreferentziazko egunerako ez bada likidazio-baliorik kalkulatu, eskura dagoen azken likidazio-balioa erabiliko da. Inbertsio Askeko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan, Inbertsio Askeko Inbertsio Kolektiboko Erakundeen Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan eta atzerriko antzeko Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan inbertitzeko, behar denean, estimatutako likidazio-balioak erabiltzen dira.
- Deribatuak. Barne hartzen ditu, besteak beste, gerokoen eta forwarden kontratuetako balio-aldeak, erositako edo jaulkitako warrant eta aukerengatik kobratutako nahiz ordaindutako hobariak, finantza-trukeko kontratuei lotutako kobrantza edo ordainketak eta egituratutako produktuetako inbertsioak.

Erreferentziazko egunaren itxierako truke-balio ofizialak zehazten du haren arrazoizko balioa. Antolatutako merkatuetan negoziatu ez direnzentzat, CNMVren 6/2010 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako baldintzen arabera balioztatpen-eredua ezartzen du Sozietate Gestoreak.

Inbertsioa nabarmen eta konpontzeko modurik gabe narriatzen zaizkien aktiboek baja emango zaie, galdu-irabazien kontuaren kargura.

Finantza-aktibo eta -pasiboek horien jabegoak berezkoak dituen arrisku eta onura guztiak intsuldatzen direnean ematen zaie baja balantzean.

e) Aktiboen aldi baterako eskurapena eta lagapena

Aktiboen aldi baterako eskurapenak edo osterara lagatzeko akordiodun eskurapenak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, dagokien aktiboen kontuan, azpian dituzten tresnak edozein direlarik ere.

Kopuru horren eta osterara-lagapenaren prezioaren arteko aldea galdu-irabazien kontuan egozten da sarrera moduan, interes-tasa efektiboaren metodoa erabiliz.

Arrazoizko balioen arteko aldeak galdu-irabazien kontuko "Finantza-tresnen arrazoizko balioaren aldakuntza" epigrafean egozten dira.

Aldi baterako eskuratutako aktiboaren lagapen irmoa finantza-pasibo gisa erregistratzen da, galdu-irabazietan aldaketak dituen arrazoizko balioan.

f) Ondare-tresnak

Kotizatutako ondare-tresnak kontratatzean erregistratzen dira, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioan; zuzenean eragiketari egoztekoak diren transakzio-kostu esplizituak ere hartzen dira kontuan.

Aktibo horien arrazoizko balioan gertatutako aldaketen ondoriozko aldeak honela jasotzen dira galdu-irabazien kontuan: alde negatibo edo positiboak "Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza" edo "Barruko edo kanpoko zorroko eragiketen ondorioz finantza-tresnen arrazoizko balioan gertatutako aldakuntzak" epigrafeetan erregistratzen dira, likidatu diren ala ez aintzat hartuta. Kontrapartida moduan, balantzeko aktiboaren barruko nahiz kanpoko zorroko "Ondare-tresnak" epigrafea erabiltzen da.

g) Zorra adierazten duten baloreak

Zorra adierazten duten baloreak likidatzean erregistratzen dira, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioan; zuzenean eragiketari egoztekoak diren transakzio-kostu esplizituak ere hartzen dira kontuan.

Aktibo horien arrazoizko balioan gertatutako aldaketen ondoriozko aldeak honela jasotzen dira galdu-irabazien kontuan: alde negatibo edo positiboak "Finantza-tresnak besterentzeagatiko narriadura eta emaitza" edo "Barruko edo kanpoko zorroko eragiketen ondorioz finantza-tresnen arrazoizko balioan gertatutako aldakuntzak" epigrafeetan erregistratzen dira, likidatu diren ala ez aintzat hartuta. Kontrapartida moduan, balantzeko aktiboaren barruko nahiz kanpoko zorroko "Zorra adierazten duten baloreak" epigrafea erabiltzen da.

h) Deribatuetako eragiketak, finantza-trukeak kanpo utzita

Deribatuetako eragiketak oroipen-kontuetan dagokien epigrafean erregistratzen dira, kontratatzen direnean eta posizioa itxi arte edo kontratua mugaeguneratu arte. Konprometitu den zenbatekoa idazten da.

Berre gisa gordailututako fondoak, lagatutako gordailu gisa hartzen dira kontabilitatean, eta balantzeko aktiboko "Zordunak" epigrafean dagokien atalean erregistratzen dira.

Bermetan emandako baloreen arrazoizko balioa oroipen-kontuetan erregistratzen da, "Inbertsio Kolektiboko Erakundeak berre gisa ekarritako baloreak" epigrafean.

Erositako edo jaulkitako aukeren ondoriozko primak balantzeko aktiboko edo pasiboko "Deribatuetak" epigrafean jasotzen dira, eragiketaren egintza datarekin.

Aktibo horien arrazoizko balioan gertatutako aldaketen ondoriozko aldeak honela jasotzen dira galdu-irabazien kontuan: alde negatibo edo positiboak "Deribatuetako eragiketen emaitzak" edo "Deribatuetako eragiketen ondorioz finantza-tresnen arrazoizko balioan gertatutako aldakuntzak" epigrafeetan erregistratzen dira, likidatu diren ala ez aintzat hartuta. Kontrapartida moduan, balantzeko aktiboko edo pasibo korronteko barruko nahiz kanpoko zorroko "Deribatuak" epigrafea erabiltzen da.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, Fondoak deribatuetako eragiketak ditu zorroan.

i) Konpromiso-kontuak

CNMVren 2010eko abenduaren 21eko 6/2010 Zirkularrak, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen tresna deribatuekiko eragiketei buruzkoak, ezartzen duenari jarraikiz, Sozietateak ez badu inbertsioak egiten dituen Inbertsio Kolektiboko Erakundeen deskonposizioa egin erreferentzia gisa hartzen dituen esposizioen arabera (Zirkular horren 6.5 Arauan ezarritakoari jarraikiz), posizio horiek gainerakoetatik aparteko azpiko edo arrisku-faktore gisa hartu behar ditu. Horregatik, Sozietateak besteak beste "Konpromiso-kontuak" epigrafean sartzen ditu posizio horiek, betiere Sozietateak horren inguruko informaziorik badu.

j) Atzerri-dirua

Altxortegiari, zordunketei edo kredituei dagozkien diruzko partidetarako, kanbio-aldeak, positiboak zein negatiboak, "Kanbio-aldeak" epigrafean jasotzen dira galdu-irabaziekin kontuan.

Finantza-tresnen zorroa osatzen duten diruzko eta ez-diruzko gainerako kontu-sailetarako, batera tratatzen dira kanbio-aldeak eta balorazioaren ondoriozko galdu-irabaziak.

k) Partaidetzen likidazio-balioa

Fondoa osatzen duten partaidetzen likidazio-balioa kalkulatzeko, haren ondarea zehazten da, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren 2008ko azaroaren 26ko 6/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako irizpideak erabiliz.

l) Harpidetzak eta itzultzeak

Partaidetzen harpidetzak edo itzultzeak benetan harpidetu edo itzulitako kopuruarekin kontabilizatzen dira, eta Fondoaren balantzeko pasiboko "Partaideak" atalean ordaindu edo zordundu, kasuan kasukoa.

Fondoaren Gestio Erregelamenduari jarraikiz, interesdunak eskaera egin duen eguneko likidazio-balioarena izango da partaidetzen prezioa, eta horrela finkatuko dira bai harpidetu nahiz itzultitako partaidetzen kopurua, bai dagokionean itzuli beharreko eskudirua.

m) Mozkinen gaineko zerga

Mozkinen gaineko zergaren ondoriozko gastua galdu-irabazien kontuan adierazten da, eta, zenbatekoa kalkulatzeko, zerga-oinarriaren eta geroagoko epealdietan eragina izango duen zerga aplikatu aurreko kontabilitate-emaizaren arteko aldeak hartzen dira kontuan.

Zerga geroratuen ondoriozko pasiboak beti jasotzen dira kontabilitatean; zerga geroratuen aktiboak, berriz, erakundeak etorkizunean irabazi fiskalak izateko eta, ondorioz, aktibook aplikatzeko aukerak daudenean soilik jasotzen dira kontabilitatean.

Galera fiskalen ondorioz hurrengo ekitaldietan konpentsatu beharreko eskubideek ez dakarte berekin, inolaz ere, aktibo bat geroratutako zergaren arabera aitortzea, eta gastua likidazio-balioaren kalkularen maiztasunez zergaren arabera konpentsatuz aitortzen dira soilik. Konpentsa daitezkeen galera fiskalak "Oroipen-kontuak - Konpentsatu beharreko galera fiskalak" epigrafean jasotzen dira.

4. ZORDUNAK

Hona hemen epigrafe horren banakatzea, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Berme-gordailuak	122 261,65	89 814,14
Administrazio publikoak zordun	40 860,81	160 240,53
Beste batzuk	6 479,55	4 235,60
	<u>169 602,01</u>	<u>254 290,27</u>

"Zordunak - Berme-gordailuak" atalaren barruan, ekitaldia amaitzean indarrean zeuden finantza-gerokoen posizioen berme gisa eurotan eraturako gordailuen 2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko balioa dago jasota.

Interesen eta kapital higigarriko beste errendimendu batzuen gainean ekitaldian egindako atxikipenak jasotzen ditu 2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Administrazio publikoak zordun" atalak.

"Zordunak - Beste batzuk" atalean, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n kobratzeko dauden Inbertsio Kolektiboko Erakundeen ostera-lagatako komisioak daude jasota. 6.478,05 eta 4.142,45 eurokoak dira eta hurrengo ekitaldiaren lehen egunetan likidatu dira.

5. HARTZEKODUNAK

Hona hemen epigrafe horren banakatzea, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Administrazio publikoak hartzekodun	-	33 954,82
Beste batzuk	<u>128 629,36</u>	<u>132 540,63</u>
	<u>128 629,36</u>	<u>166 495,45</u>

2017ko abenduaren 31ko "Administrazio publikoak hartzekodun" atalak ekitaldian sortutako mozkinen gaineko zerga biltzen zuen.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko "Hartzekodunak - Beste batzuk" atalean, kasuan kasuko ekitaldia ixtean ordaintzeko dauden gestio- eta gordailuzaintza-komisioen zenbatekoa jaso da, batez ere.

2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, Fondoak ez du legez ezarritakotik gorako geroratzerik duen ordainketarik egin. Era berean, 2018ko eta 2017ko ekitaldiak ixtean, Fondoak ez du legeak ezarritako epea gainditzen duen geroratzedun saldorik ordaintzeko.

6. FINANTZA-INBERTSIOEN ZORROA

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, honako hau da Fondoaren balore-zorroa, aktibo-motaren arabera:

	2018	2017
Barruko zorroa	1 360 000,00	-
Zorra adierazten duten baloreak	1 360 000,00	-
Kanpoko zorroa	53 700 232,65	57 502 937,00
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	53 700 232,65	57 502 937,00
	<u>55 060 232,65</u>	<u>57 502 937,00</u>

Txosten honekin batera doazen I. eta II. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatueta egindako inbertsioek 2018ko abenduaren 31n duten osaera zehaztu da. Txosten honekin batera doazen III. eta IV. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatueta egindako inbertsioek 2017ko abenduaren 31n zuten osaera zehaztu da.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, finantza-inbertsioen zorroko titulu guztiak Caja Laboral Popular Coop. de Crédito eta Banco Inversis SAn daude gordailututa.

7. ALTXORTEGIA

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, erantsitako balantzeko epigrafe horren saldoa Fondoak Gordailuzainean dituen kontu korronteei dagokie. Kontu korronte horiek % 0ko interes-tasa jaso dute, bi ekitaldietan zehar.

8. PARTAIDEEI ESLEITUTAKO ONDAREA

Fondoaren partaidetza guztiak balio nominalik gabeko izendun ziurtagiri bidez daude ordezkaturak, eta horiek ondarearen gaineko jabetza-eskubidea ematen diete jabeei.

Partaidetza bakoitzaren 2018ko eta 2017ko abenduaren 31ko likidazio-balioa honela lotu da:

Laboral Kutxa Bolsas Europeas, I.F.

	2018	2017
Partaideei esleitutako ondarea	<u>55 687 809,67</u>	<u>59 419 742,07</u>
Jaulkitako partaidetza-kopurua	<u>8 116 683,44</u>	<u>7 376 808,21</u>
Partaidetzaren likidazio-balioa	<u>6,86</u>	<u>8,05</u>
Partaide-kopurua	<u>4 644</u>	<u>3 980</u>

Partaideei esleitutako ondareak 2018ko eta 2017ko ekitaldietan izandako mugimendua "Ondare garbiaren aldaketen egoera-orria" atalean jaso da.

Ekitaldiko emaitza, mozkinen gaineko zerga aintzat hartu ostean, Fondoko "Partaideak" kontuan banatuko da.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n, ez dago % 20tik gorako partaidetza duen partaidetik. Hortaz, Inbertsio Kolektiboko Erakundeen 1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikulua araberak, ez dago partaidetza nabarmenik.

9. KONPROMISO-KONTUAK

Txosten honekin batera doazen II. eta IV. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak eta deribatuetan egindako inbertsioek 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n duten osaera zehaztu da.

10. BESTE OROIPEN-KONTU BATZUK

Hona hemen epigrafe horren banakatzea, 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n:

	2018	2017
Beste batzuk	<u>2 966 265,67</u>	<u>2 333 373,60</u>
	<u>2 966 265,67</u>	<u>2 333 373,60</u>

11. ADMINISTRAZIO PUBLIKOAK ETA EGOERA FISKALA

2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, Gipuzkoako Lurralde Historikoaren 2014ko urtarrilaren 17ko 2/2014 Foru Arauak, sozietateen gaineko zergari buruzkoak, arautu du Fondoaren erregimen fiskala, hain zuzen ere Gipuzkoako Foru Aldundiaren 1996ko uztailaren 4ko 7/1996 Foru Araua, sozietateen gaineko zergari buruzkoa, eta ondorengo aldakuntzak indargabetu zituenetik. 2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, Fondoak 100eko leko karga-tasa izan du sozietateen gaineko zergan, betiere 35/2003 Legearen bosgarren eta bederatzigarren artikuluetan eta ondorengo aldakuntzetan adierazten diren partaideak baditu gutxienez.

Gainera, 2/2014 Foru Arauaren aldakuntza horiek direla eta, 2018ko ekitaldian aplikatzekoak diren eta aurreko ekitaldietatik datozen zerga-oinarri negatiboen, likidatu edo autolikidatu direnen, konpentsazioa, konpentsazio hori egin aurreko zerga-oinarri positiboaren % 50ekoa izango da, gehienez. Muga % 70ekoa izango da Foru Arau horren 13. artikuluan zehaztutako mikroenpresentzat eta enpresa txikiarentzat.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n Fondoak ez du aurreko ekitaldietako zerga-oinarri negatiborik konpentsatu gabe.

“Hartzekodunak - Administrazio publikoak” atalean, berriz, ekitaldian sortutako mozkinen gaineko zerga bildu da, zerga aurreko kontabilitate-emaizaren % 1 aplikatetik lortzen dena. Zerga aurreko kontabilitate-emaizaren eta sozietateen gaineko zerga-oinarriaren arteko aldea, aurreko ekitaldietako zerga-oinarri negatiboak 2017ko ekitaldian konpentsatzeari dagokio batik bat.

Indarrean dagoen legediaren arabera, Fondoari dagozkion zergak ezin dira behin betikotzat jo, harik eta agintari fiskalek ikuskatzen dituzten arte edo 4 urteko preskripzio-epaia iragan arte.

Azken 4 ekitaldietako zerga guztiak ikuskatzeko prest ditu Fondoak.

Ez dago agintari fiskalen ikuskaritzaren ondorioz gorabehera nabarmenik sortzeko arriskurik.

12. BESTELAKO INFORMAZIOA

Sozietate Gestoreak 35/2003 Legearen 67. artikuluan eta ondorengo aldakuntzetan eta 1082/2012 Errege Dekretuaren 139. artikuluan eta ondorengo aldakuntzetan aurreikusitako eragiketa lotetsiak egiten ditu Fondoaren kontura. Horretarako, interes-gatazkak saihesteko eta eragiketa lotetsiak Fondoaren interesari erreparatuz eta merkatu-prezioetan egiten direla bermatzeko prozedurak erabiltzen ditu. Aldian behin

Laboral Kutxa Bolsas Europeas, I.F.

egin beharreko txostenetan, egindako eragiketa lotetsien informazioa txertatzen da, CNMVren 4/2008 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan araututakoari men eginez. Gainera, Sozietate Gestorearekin edo horri lotutako beste pertsona nahiz erakunde batzuekin Fondoaren kontura egindako eragiketa lotetsiak ere jasotzen ditu, eta horien izaeraren, arriskuen eta zereginen berri ematen du.

Beste alde batetik, "Jarduera eta arriskuaren gestioa" izeneko oharrean, Sozietate Gestorearen Taldekoak diren erakundeek gestionatutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan jatorria duten ostera-lagatako komisioen zenbatekoa jaso da, baldin eta ekitaldian sortutakoak baziren.

Gordailuzainarekin egiten dituen eragiketei dagokienez, "Altxortegia" oharrean Fondoak Gordailuzainarekin dituen kontuen berri eman da, eta, l. eranskinean, 2018ko abenduaren 31n Gordailuzainarekin egindako aktiboen aldi baterako eskurapenak jaso dira.

Erakundeak ez duenez ez langilerik ez bulegorik, eta bere izaera kontuan hartuta Inbertsio Kolektiboko Erakundeak Gestionatzeko Sozietate batek gestionatu behar duenez, ingurumena babesteari eta langileen segurtasuna eta osasuna zaintzeari buruzko gaiak Sozietate Gestoreari bakarrik aplikatzen zaizkio.

PricewaterhouseCoopers Auditores SLk 3na mila euroko zerbitzu-sariak jaso ditu 2018ko eta 2017ko ekitaldietako urteko kontuen auditoretza egiteagatik. Ekitaldi horietan, sozietate ikuskatzaileak edo horri atxikitako enpresek ez dute kontu-ikuskaritzaz bestelako zerbitzurik eman.

I. eranskina. Finantza-inbertsioen zorroa, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

Barruko zorroa	Dibisa	Hasierako balloztapena	Interesak	Arrazoizko balloa	(Minusballoa) / Gainballoa
Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin					
REPOA, LABORAL KUTXA 2019-01-02	EUR	1.360.000,00	-	1.360.000,00	-
Aktiboen aldi baterako eskurapena Gordailuzainarekin GUZTIRA		1.360.000,00	-	1.360.000,00	-
Barruko zorroa GUZTIRA		1.360.000,00	-	1.360.000,00	-

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balloztapena	Interesak	Arrazoizko balloa	(Minusballoa) / Gainballoa
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak					
PARTAIDETZAK, SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	2.501.871,34	-	2.535.084,64	33.213,30
PARTAIDETZAK, THREADNEEDLE ****	EUR	2.342.891,79	-	2.037.859,78	(305.032,01)
PARTAIDETZAK, AXA SA	EUR	2.600.000,00	-	2.180.074,52	(419.925,48)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF	EUR	7.156.654,94	-	6.655.481,56	(501.173,38)
PARTAIDETZAK, ELEVA CAPITAL LLP	EUR	4.620.000,00	-	4.027.085,98	(592.914,02)
PARTAIDETZAK, BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	3.100.000,00	-	2.698.380,74	(401.619,26)
PARTAIDETZAK, INVESCO PANEU STR EQ	EUR	3.000.000,00	-	2.600.189,08	(399.810,92)
PARTAIDETZAK, M&G EUROP STRAT	EUR	1.835.000,00	-	1.689.402,17	(145.597,83)
PARTAIDETZAK, DB X-TRACKERS	EUR	5.569.542,73	-	5.833.774,80	264.232,07
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1.700.000,00	-	1.454.829,98	(245.170,02)
PARTAIDETZAK, BROCK EUR VAL A2****	EUR	840.601,59	-	725.688,89	(114.912,70)
PARTAIDETZAK, BLACKROCK FUNDS A2	EUR	1.676.251,28	-	1.533.130,87	(143.120,41)
PARTAIDETZAK, JPMORGAN F-EQY ****	EUR	4.404.000,00	-	4.318.586,34	(85.413,66)
PARTAIDETZAK, ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	4.500.000,00	-	4.368.222,50	(131.777,50)
PARTAIDETZAK, ISHARES MSCI EUR UC	EUR	560.828,76	-	504.793,75	(56.035,01)
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	3.326.000,00	-	2.806.199,78	(519.800,22)
PARTAIDETZAK, MERIDIAN FUNDS	EUR	5.500.000,00	-	4.826.962,87	(673.037,13)
PARTAIDETZAK, ISHARES STOXX600 DE	EUR	3.195.447,52	-	2.904.484,40	(290.963,12)
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA		58.429.089,95	-	53.700.232,65	(4.728.857,30)
Kanpoko zorroa GUZTIRA		58.429.089,95	-	53.700.232,65	(4.728.857,30)

II. eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako etorkizunak				
GEROKOA, SXXP 1 2019-03-15	EUR	2 006 600,00	1 969 420,00	2019-03-15
Erositako gerokoak GUZTIRA		2 006 600,00	1 969 420,00	
Beste erosketa-konpromiso batzuk				
PARTAIDETZAK, JPMORGAN F-EQ *****	EUR	40 594,71	4 318 586,34	-
PARTAIDETZAK, SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	2 535 084,64	2 535 084,64	-
PARTAIDETZAK, INVESCO PANEU STR EQ	EUR	76 445,56	2 600 189,08	-
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	1 454 829,98	1 454 829,98	-
PARTAIDETZAK, MERIDIAN FUNDS	EUR	4 826 962,87	4 826 962,87	-
PARTAIDETZAK, M&G EUROP STRAT	EUR	1 689 402,17	1 689 402,17	-
PARTAIDETZAK, THREADNEEDLE *****	EUR	2 037 859,78	2 037 859,78	-
Beste erosketa-konpromiso batzuk GUZTIRA		12 661 179,71	19 462 914,86	
Saldutako gerokoak				
GUZTIRA		14 667 779,71	21 432 334,86	

III. eranskina. Finantza-inbertsioen zorroa, 2017ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa / Gainbalioa)
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak					
PARTAIDETZAK, SCHRODER ISF EUR DI	EUR	2 075 000,00	-	2 176 408,28	101 408,28
PARTAIDETZAK, BNY MELLON GLOBAL DY	EUR	2 500 000,00	-	2 667 611,58	167 611,58
PARTAIDETZAK, SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	2 501 871,34	-	2 849 080,08	347 208,74
PARTAIDETZAK, BROCK EUR VAL A2****	EUR	1 572 781,81	-	1 679 672,32	106 890,51
PARTAIDETZAK, HEN HOR FD EQ *****	EUR	1 058 000,01	-	1 088 661,80	30 661,79
PARTAIDETZAK, BLACKROCK FUNDS A2	EUR	676 251,28	-	750 484,92	74 233,64
PARTAIDETZAK, JPMORGAN F-EQY *****	EUR	4 404 000,00	-	4 973 227,56	569 227,56
PARTAIDETZAK, THREADNEEDLE ****	EUR	1 851 278,36	-	1 928 289,85	77 011,49
PARTAIDETZAK, ALLIANZ EUR EQY GR	EUR	4 500 000,00	-	5 068 768,50	568 768,50
PARTAIDETZAK, ISHARES MSCI EUR UC	EUR	3 193 217,99	-	3 272 494,73	79 276,74
PARTAIDETZAK, ISHARES STOXX600 DE	EUR	9 574 303,53	-	10 040 954,40	466 650,87
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSCI EUR	EUR	8 593 684,64	-	9 403 726,85	810 042,21
PARTAIDETZAK, ELEVA CAPITAL LLP	EUR	1 000 000,00	-	1 057 412,13	57 412,13
PARTAIDETZAK, DB X-TRACKERS	EUR	8 958 394,90	-	10 546 144,00	1 587 749,10
		52 458 783,86	-	57 502 937,00	5 044 153,14
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA					
Kanpoko zorroa GUZTIRA		52 458 783,86	-	57 502 937,00	5 044 153,14

IV. eranskina. Deribatuetako inbertsioen zorroa, 2017ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

Azalpena	Dibisa	Nominal konprometitua	Arrazoizko balioa	Kontratuaren muga-eguna
Erositako etorkizunak				
GEROKOA, SXXP % 1 2018-03-16	EUR	1 459 299,00	1 449 750,00	2018-03-16
Erositako gerokoak GUZTIRA		1 459 299,00	1 449 750,00	
Beste erosketa-konpromiso batzuk				
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSCI EUR	EUR	9 403 726,85	9 403 726,85	-
PARTAIDETZAK, JPMORGAN F-EQY *****	EUR	46 748,34	4 973 227,56	-
PARTAIDETZAK, SOURCE MSCI EUR ETF	EUR	2 849 080,08	2 849 080,08	-
Beste erosketa-konpromiso batzuk GUZTIRA		12 299 555,27	17 226 034,49	
GUZTIRA		13 758 854,27	18 675 784,49	

Laboral Kutxa Bolsas Europeas, I.F.

Caja Laboral Gestion SGIIC SAREN administratzaileak 2019ko martxoaren 29an bildu dira, eta, indarrean dagoen legedia betetz, Laboral Kutxa Bolsas Europeas, Inbertsio Fondoaren urteko kontuak eta kudeaketa-txostena (2018ko abenduaren 31n amaitutako ekitaldikoak) egin dituzte. Kontu eta txosten horietan, idazki honen aurreko dokumentuak sartzen dira, alegia, honako hauek:

- a) 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiko balantzea, galdu-irabazien kontua eta ondare garbiaren aldaketan egoera-orria.
- b) 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiari dagozkion urteko kontuen txostena.
- c) 2018ko ekitaldiari buruzko kudeaketa-txostena.

SINATZAILEAK:



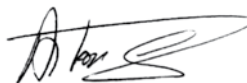
José Carlos Maza
Lehendakaria



María Carmen Urrutia
Kidea



Beñat Herce Leceta
Kidea



Aitor García
Idazkaria



LABORAL
kutxa