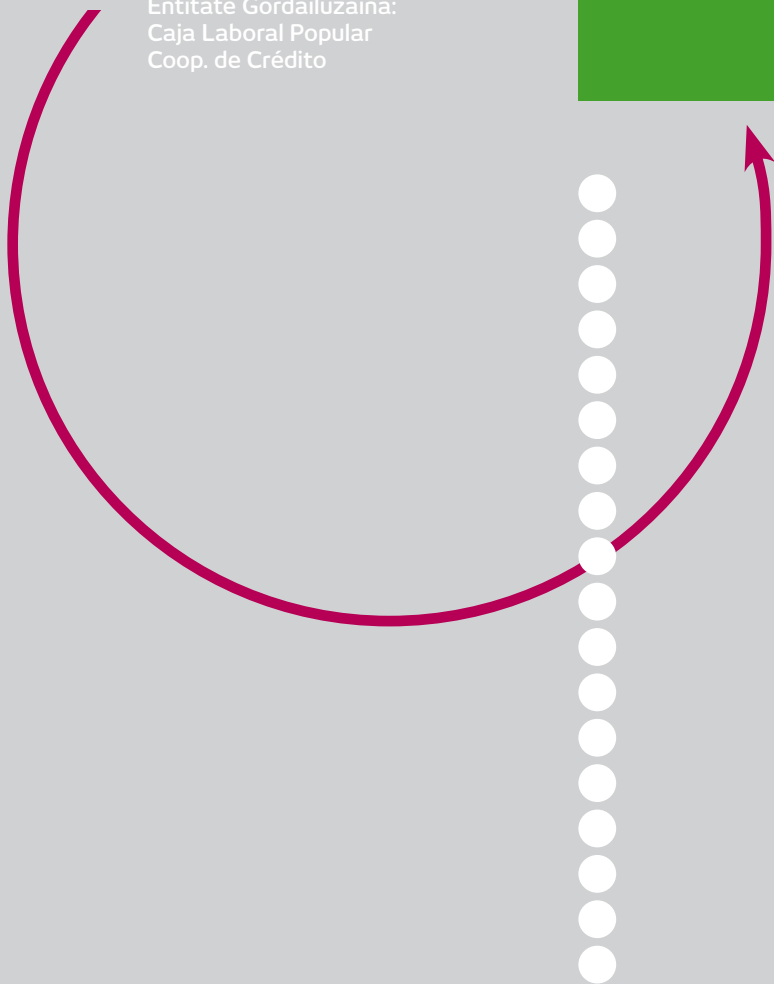


2018ko
Urteko
Txostena

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



LABORAL
kutxa

Laboral Kutxa
Mercados Emergentes, 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 Mercados Emergentes, 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 Mercados Emergentes, 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:

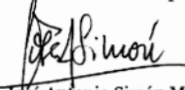
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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. (S0242)



José Antonio Simón Maestro (15886)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/04782

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o 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). Arrazoia da esportazioek 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 hileroko 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 saldorik 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	2 518 361,62	4 612 070,41
Zordunak	4 269,54	3 887,80
Finantza-inbertsioen zorroa	2 494 112,90	4 507 503,36
Barruko zorroa	-	-
Zorra adierazten duten baloreak	-	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	-	-
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Kanpoko zorroa	2 494 112,90	4 507 503,36
Zorra adierazten duten baloreak	-	-
Ondare-tresnak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	2 494 112,90	4 507 503,36
Kreditu-erakundeetako gordailuak	-	-
Deribatuak	-	-
Beste batzuk	-	-
Inbertsio-zorroko interesak	-	-
Inbertsio berankor, zalantzezko edo auzipekoak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
Altxortegia	19 979,18	100 679,25
AKTIBOA GUZTIRA	2 518 361,62	4 612 070,41

Laboral Kutxa
Mercados Emergentes, I.F.

Balantzea, 2018ko abenduaren 31koa
(Eurotan adierazita)

ONDAREA ETA PASIBOA	2018	2017(*)
Partaide edo akziodunei esleitutako ondarea	2 509 684,71	4 598 081,31
Partaide edo akziodunei esleitutako fondo itzulgarriak	2 509 684,71	4 598 081,31
Kapitala	-	-
Partaideak	3 120 636,48	4 177 633,89
Jaulkipen-prima	-	-
Erreserbak	-	-
(Norberaren akzioak)	-	-
Aurreko ekitaldietako emaitzak	-	-
Bazkideen bestelako ekarpenak	-	-
Ekitaldiko emaitza	(610 951,77)	420 447,42
(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	8 676,91	13 989,10
Epe laburrerako hornidurak	-	-
Epe laburrerako zorrak	-	-
Hartzekodunak	8 676,91	13 989,10
Finantza-pasiboak	-	-
Deribatuak	-	-
Periodifikatzeak	-	-
ONDAREA ETA PASIBOA GUZTIRA	2 518 361,62	4 612 070,41
OROIPEN-KONTUAK	2018	2017(*)
Konpromiso-kontuak	-	-
Deribatuetako eragiketa luzeengatiko konpromisoak	-	-
Deribatuetako eragiketa laburrengatiko konpromisoak	-	-
Beste oroipen-kontu batzuk	3 767 288,36	3 907 053,12
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	3 638 760,35	3 638 760,35
Beste batzuk	128 528,01	268 292,77
OROIPEN-KONTUAK GUZTIRA	3 767 288,36	3 907 053,12

Honekin batera doan txosteneko 1etik 11ra bitarteko oharrak 2018ko abenduaren 31ko balantzean daude jasota.

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

Laboral Kutxa

Mercados Emergentes, I.F.

Galdutirabazien kontua, 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoa
(Eurotan adierazita)

	2018	2017(*)
Harpidetza edo itzultzeengatikoko deskontu-komisioak	-	-
Inbertsio Kolektiboko Erakundeari osteratagatoko komisioak	591,78	3 790,74
Pertsonal-gastuak	-	-
Beste ustiapen-gastu batzuk	(98 125,52)	(97 400,20)
Gestio-komisioa	(91 634,29)	(90 819,92)
Gordailuzainaren komisioa	(1 629,13)	(1 614,69)
Konpartimentua konpentsatzeagatikoko sarrera/gastua	-	-
Beste batzuk	(4 862,10)	(4 965,59)
Ibilgetu materialaren amortizazioa	-	-
Gehiegizko hornidurak	-	-
Ibilgetua besterentzeagatikoko narriadura eta emaitzak	-	-
Ustiapeneko emaitza	(97 533,74)	(93 609,46)
Finantza-sarrerak	22 286,51	14 581,60
Finantza-gastuak	-	-
Arrazoizko balioaren aldakuntza finantza-tresnetan	(299 855,08)	448 945,98
Barruko zorroko eragiketen ondorioz	-	-
Kanpoko zorroko eragiketen ondorioz	(299 855,08)	448 945,98
Deribatuekiko eragiketen ondorioz	-	-
Beste batzuk	-	-
Kanbio-aldeak	(260,93)	92,80
Finantza-tresnak besterentzeagatikoko narriadura eta emaitza	(235 588,53)	50 436,50
Narriadurak	-	-
Barruko zorroko eragiketen emaitzak	-	-
Kanpoko zorroko eragiketen emaitzak	(207 506,71)	79 769,22
Deribatuekiko eragiketen emaitzak	(28 081,82)	(29 332,72)
Beste batzuk	-	-
Emaitza finantzarioa	(513 418,03)	514 056,88
Zerga aurreko emaitza	(610 951,77)	420 447,42
Mozkinen gaineko zerga	-	-
EKITALDIKO EMAITZA	(610 951,77)	420 447,42

Honekin batera doan txosteneko 1etik 11ra bitarteko oharra 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldikoko galdutirabazien kontuan daude jasota.

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

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

2018ko abenduaren 31n

A) Onartutako sarreraren eta gastuen egoera-orría

Galdututako sarreraren emaitza	(610 951,77)
Partaide eta akzioduneri esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira	-
Galdututako konturako transferentziak guztira	-

Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	(610 951,77)
---	--------------

B) Ondare garbiaren aldaketan bukatutako egoera-orría guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldiko emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
2017ko abenduaren 31ko saldoak (*)	4 177 633,89	-	-	420 447,42	-	-	4 598 081,31
Irizpideak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errengatutako doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Doitutako saldoa	4 177 633,89	-	-	420 447,42	-	-	4 598 081,31
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	(610 951,77)	-	-	(610 951,77)
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	420 447,42	-	-	(420 447,42)	-	-	-
Partaideekiko eragiketarak	604 392,01	-	-	-	-	-	604 392,01
Itzultzeak	(2 081 836,84)	-	-	-	-	-	(2 081 836,84)
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
2018ko abenduaren 31ko saldoak	3 120 636,48	-	-	(610 951,77)	-	-	2 509 684,71

Honekin batera doan txosteneko 1etik 11ra 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

Galdututako irabazien kontuaren emaitza	420 447,42
Partaide eta akzioduneei esleitutako ondarean zuzenean egotzitako sarrerak eta gastuak guztira	-
Galdututako irabazien konturako transferentziak guztira	-

Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	420 447,42
---	------------

B) Ondare garbiaren aldaketan bukatutako egoera-orrria guztira

	Partaideak	Erreserbak	Aurreko ekitaldierako emaitzak	Ekitaldiko emaitza	(Konturako dibidendua)	Esleitutako bestelako ondarea	Guztira
2016ko abenduaren 31ko saldoak	3 328 332,21	-	-	367 704,72	-	-	3 696 036,93
lirizpeak aldatzearen ondoriozko doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Errorengatik doikuntzak	-	-	-	-	-	-	-
Doitutako saldoa	3 328 332,21	-	-	367 704,72	-	-	3 696 036,93
Onartutako sarrerak eta gastuak guztira	-	-	-	420 447,42	-	-	420 447,42
Ekitaldiko emaitzaren aplikazioa	367 704,72	-	-	(367 704,72)	-	-	-
Partaideekiko eragiketarak	3 060 075,17	-	-	-	-	-	3 060 075,17
Harpidetzak	(2 578 478,21)	-	-	-	-	-	(2 578 478,21)
Itzultzeak	-	-	-	-	-	-	-
Ondarearen beste aldakuntza batzuk	-	-	-	-	-	-	-
2017ko abenduaren 31ko saldoak	4 177 633,89	-	-	420 447,42	-	-	4 598 081,31

(*) Alderatzeko helburu bakarrarekin aurkeztu da.

1. JARDUERA ETA ARRISKUAREN GESTIOA

a) Jarduera

Laboral Kutxa Mercados Emergentes, Inbertsio Fondoa (aurrerantzean Fondoa) 2000ko otsailaren 29an eratu zen Arrasaten (Gipuzkoan). Hasieran, Caja Laboral Mercados Emergentes, Inbertsio Fondoa bazuen ere izen soziala, 2015eko irailaren 4an aldatu egin zitzaion, eta egun duena jarri. Jose M. Arizmendiarrrieta pasealekuan, Arrasaten, du egoitza soziala.

2000ko apirilaren 28tik, Balore Merkatuko Komisio Nazionalaren (CNMVren) Inbertsio Fondoaren Erregistroan dago erregistratuta 2.094 zenbakiarekin. Ordutik, Inbertsio Fondoa da lege-ondorioetarako.

Fondoaren Inbertsio Kolektiboko Erakunde bat da Fondoa, eta bere aktiboa izaera finantzarioko Inbertsio Kolektiboko hainbat Erakunderen akzio edo partaidetzetan inbertitzen du batik bat.

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 erakundearen helburua, betiere inbertitzailearen errendimendua emaitza kolektiboen 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 Erakundearen 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 Higigarrietako 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 tresnon 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 zaintzapean 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 gauzatuko 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, Fondoak 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, % 2,25koa 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, % 0,04koa izan da gordailuzaintza-komisioa.

Sozietate Gestoreak, itzultitako partaidetzen % 1eko komisioa kobratzen die Fondoaren partaideei, partaidetzok 30 egunetik beherako antzinasuna 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. Itzulketa horiek ondoko galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeari osteratutako komisioak" epigrafean daude erregistratuta, eta 2018ko eta 2017ko ekitaldietan 591,78 eta 3.790,74 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 Kontseiluek 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 2018ko zenbatekoez 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 narriaduraren 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 gorabeherak 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, berriaz, kobratzen direnean erregistratzen dira. Finantza-aktiboen zorroren datoren 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 osteratagatzearen ondorioz Fondoak zuzenean edo zeharka jasotzen dituen sarrerak, dagokionean, galdu-irabazien kontuko "Inbertsio Kolektiboko Erakundeei osteratagatutako komisioak" epigrafean erregistratzen dira.

Gestioaren eta gordailutzearen ondoriozko komisioak eta Fondoaren jardunerako beharrezkoak diren beste gestioak gastu batzuk izatearen arabera erregistratzen dira, galdu-irabazien kontuko "Beste utsiapen-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 besterentzeagatik 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 ez, transakzioaren prezioa izango da. Prezio hori kalkulatzeko, emandako kontraprestazioaren arrazoizko balioa gehitzen zaio zuzenean egoztekoak 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, aitortpena egitean kalkulaturako interes-tasa efektiboan deskontatuta. Narriaduraren ondoriozko balorazio-zuzenketak eta lehengoratzeari 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 baliotzat.

- 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 kontratuetak 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 direnentzat, CNMVren 6/2010 Zirkularrean eta ondorengo aldakuntzetan ezarritako baldintzen arabera balioztapen-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 osterak lagatzeko akordiodun eskurapenak despoltsatutako zenbateko efektiboaren arabera kontabilizatzen dira, dagokien aktiboen kontuan, azpian dituzten tresnak edozein direlarik ere.

Kopuru horren eta osterak-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 besterentzeagatik 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 besterentzeagatik 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, lagatako gordailu gisa hartzen dira kontabilitatean, eta balantzeko aktiboko "Zordunak" epigrafean dagokien atalean erregistratzen dira.

Berretan 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 "Deribatuak" epigrafean jasotzen dira, eragiketa egin zen 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 ez du deribatuetako eragiketarik zorroan.

i) 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.

j) 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.

k) Harpidetzak eta itzultzeak

Partaidetzen harpidetzak edo itzultzeak benetan harpidetu edo itzultitako 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.

l) 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-emaitzaren 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 kalkuluaren 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
Administrazio publikoak zordun	4 269,54	2 879,52
Likidatzeko dauden eragiketak	-	1 008,28
	<u>4 269,54</u>	<u>3 887,80</u>

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

2017ko abenduaren 31ko "Zordunak - Likidatzeko dauden eragiketak" atalean, kobratzeko dauden Inbertsio Kolektiboko Erakundeen osteratutako komisioak daude jasota. 933,09 eurokoak dira, hurrenez hurren, eta hurrengo ekitaldiaren lehen egunetan likidatu dira.

5. HARTZEKODUNAK

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

	2018	2017
Beste batzuk	<u>8 676,91</u>	<u>13 989,10</u>
	<u>8 676,91</u>	<u>13 989,10</u>

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 legeaz ezarritakotik gorako geroratzetik 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-zorroatik, aktibo-motaren arabera:

	2018	2017
Kanpoko zorroatik	<u>2 494 112,90</u>	<u>4 507 503,36</u>
Inbertsio Kolektiboko Erakundeak	<u>2 494 112,90</u>	<u>4 507 503,36</u>
	<u>2 494 112,90</u>	<u>4 507 503,36</u>

Txosten honekin batera doazen I. eta II. eranskinetan, Fondoaren finantza-inbertsioen zorroak 2018ko eta 2017ko abenduaren 31n zuen 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 lortu da:

	2018	2017
Partaideei esleitutako ondarea	<u>2 509 684,71</u>	<u>4 598 081,31</u>
Jaulkitako partaidetza-kopurua	<u>308 644,64</u>	<u>490 024,80</u>
Partaidetzaren likidazio-balioa	<u>8,13</u>	<u>9,38</u>
Partaide-kopurua	<u>372</u>	<u>408</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 urriaren 26an eta 30ean, Fondoaren ondarea % 20tik gora murriztu duten itzultzeak egin dituzte bi partaidek, eta, ondorioz, 2018ko urriaren 25eko ondareak % 27,75eko beherakada izan du. 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legea, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzkoa, garatzen duen Erregelamendua onesteko 2012ko uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuaren 30. artikulua ezartzen duenez, egoera hori gertaera garrantzitsutzat har daiteke, eta, ondorioz, CNMVri jakinarazi zitzaion, 2018ko azaroaren 2an.

2017ko urtarrilaren 31n, ondarea % 20tik gora murriztu duen itzultze bat egin du partaide batek, eta, ondorioz, urtarrilaren 30eko ondareak % 36,72ko beherakada izan du. 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legea, Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzkoa,

garatzen duen Arautegia onesteko 2012ko uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuaren 30. artikulua ezartzen duenez, egoera hori gertaera garrantzitsutzat har daiteke, eta, ondorioz, CNMVri jakinarazi zitzaion, 2017ko otsailaren 3an.

2017ko abenduaren 31n, partaide bakarra zegoen % 20tik gorako banakako partaidetzarekin, eta Fondoaren ondarearen % 34,24 osatzen zuen. Hortaz, Inbertsio Kolektiboko Erakundeek 1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikulua eta hurrengo aldaketen arabera, partaidetza nabarmentzat har daiteke.

2018ko abenduaren 31n, ez dago % 20tik gorako partaidetza duen partaiderik. Hortaz, Inbertsio Kolektiboko Erakundeek 1082/2012 Errege Dekretuaren 31. artikulua arabera, ez dago partaidetza nabarmenik.

Bestalde, 2003ko azaroaren 4ko 35/2003 Legearen araudia onartzen duen 2012ko uztailaren 13ko 1082/2012 Errege Dekretuak, Inbertsio Kolektiboko Erakundeak arautzen dituenak, haxe ezartzen du 76. artikuluan: fondoek gutxienezko ondarea 3.000.000 eurokoa izango da. 2018ko abenduaren 31n, legeak ezartzen duen minimotik behera dago Fondoak (1. oharra), eta egun horretan oraindik iragan gabe dago indarreko araudiak eskatzen duen gutxienezko hori lortzeko urtebeteko epea —2019ko urriaren 26an bukatzen da—.Urteko kontu hauek formulatzean oraindik erregularizatu gabe dago egoera hori.

9. BESTE OROIPEN-KONTU BATZUK

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

	2018	2017
Konpentsatu beharreko galera fiskalak	3 638 760,35	3 638 760,35
Beste batzuk	128 528,01	268 292,77
	<u>3 767 288,36</u>	<u>3 907 053,12</u>

10. ADMINISTRAZIO PUBLIKOAK ETA EGOERA FISKALA

2018ko eta 2017ko ekitaldietan zehar, Gipuzkoako Lurralde Historikoaren 2014ko urtarilaren 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 txikientzat.

2018ko eta 2017ko abenduaren 31n 3.638.760,35 eurokoa da konpentsatzeko dauden zerga-oinarri negatiboen zenbatekoa.

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-epea iragan arte.

Azken 4 ekitaldietako zerga guztiak ikuskatzeko prest ditu Fondoak.

Ez dago agintari fiskalen ikuskaritzaren ondorioz gorabehera nabarmenik sortzeko arriskurik.

11. 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, interegatatzak saihesteko eta eragiketa lotetsiak Fondoaren interesari erreparatuz eta merkatu-prezioetan egiten direla bermatzeko prozedurak erabiltzen ditu. Aldian behin 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 osteratutako komisioen zenbatekoa jaso da, baldin eta ekitaldian sortutakoak baziren.

Gordailuzainarekin egiten dituen eragiketei dagokienez, "Altxortegia" oharrean Fondoak Gordailuzainarekin dituen kontuen berri ematen da.

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)

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak					
PARTAIDETZAK, HSBC HOLDINGS	EUR	104 616,59	-	101 908,84	(2 707,75)
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	22 192,58	-	24 402,00	2 209,42
PARTAIDETZAK, ISHARES ETF MSC KOR	EUR	43 156,78	-	33 812,64	(9 344,14)
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	25 449,09	-	28 156,80	2 707,71
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	13 427,91	-	15 450,40	2 022,49
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	62 168,11	-	60 708,09	(1 460,02)
PARTAIDETZAK, ABERDEENEM INFRY2	EUR	93 175,21	-	86 140,63	(7 034,58)
PARTAIDETZAK, PICTET CHINA ***	EUR	128 756,90	-	106 588,95	(22 167,95)
PARTAIDETZAK, HSBC HOLDINGS	EUR	124 994,25	-	116 791,56	(8 202,69)
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	28 228,08	-	27 384,81	(843,27)
PARTAIDETZAK, iShares MSCI BRAZIL	EUR	123 001,77	-	113 306,16	(9 695,61)
PARTAIDETZAK, DB X-TRACKERS K UCIT	EUR	64 288,56	-	74 798,80	10 510,24
PARTAIDETZAK, ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	107 536,40	-	89 297,18	(18 239,22)
PARTAIDETZAK, FIDELITY CHINA CONS	EUR	158 643,63	-	127 232,87	(31 410,76)
PARTAIDETZAK, AMUNDI ETF MS CHINA	EUR	74 407,39	-	80 326,40	5 919,01
PARTAIDETZAK, ISHARE CORE FTSE	EUR	11 400,54	-	11 934,06	533,52
PARTAIDETZAK, HSBC HOLDINGS	EUR	24 914,25	-	15 422,51	(9 491,74)
PARTAIDETZAK, ISH CHIN LARG CAP UC	EUR	136 937,58	-	126 041,64	(10 895,94)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	132 058,46	-	147 646,25	15 587,79
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSCI INDOON	EUR	23 047,37	-	25 611,72	2 564,35
PARTAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF SAFR	EUR	76 751,17	-	69 229,51	(7 521,66)
PARTAIDETZAK, ISHARES ETF MSC KOR	EUR	68 913,73	-	69 981,95	1 068,22
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSCI MAL	EUR	71 636,06	-	67 500,72	(4 135,34)
PARTAIDETZAK, DB ETF X-T MSCI MEX	EUR	42 603,14	-	32 004,41	(10 598,73)
PARTAIDETZAK, DWS INVESTMENT SA	EUR	31 650,95	-	28 536,48	(3 114,47)
PARTAIDETZAK, LYXOR INTERNAT RUSSI	EUR	36 842,52	-	39 992,96	3 150,44
PARTAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF KOR	EUR	121 609,48	-	119 095,60	(2 513,88)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF EASTERN EU	EUR	35 810,93	-	37 965,20	2 154,27
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR	39 659,35	-	46 748,30	7 088,95
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF CHINA ENTE	EUR	241 910,97	-	220 779,32	(21 131,65)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF FTSE ATHEX	EUR	23 300,55	-	17 428,88	(5 871,67)
PARTAIDETZAK, HSBC MSCI KOREA UCIT	EUR	101 546,10	-	113 728,68	12 182,58
PARTAIDETZAK, ISHARES ETF MSC KOR	EUR	178 867,88	-	164 670,62	(14 197,26)
PARTAIDETZAK, LYXOR UCITS ETF THAI	EUR	44 859,33	-	53 487,96	8 628,63
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA		2 618 363,61	-	2 494 112,90	(124 250,71)
Kanpoko zorroa GUZTIRA		2 618 363,61	-	2 494 112,90	(124 250,71)

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

Kanpoko zorroa	Dibisa	Hasierako balioztapena	Interesak	Arrazoizko balioa	(Minusbalioa) / Gainbalioa
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak					
PARTAIDETZAK, DWS INVESTMENT SA	EUR	54 405,62	-	67 572,70	13 167,08
PARTAIDETZAK, LYXOR UCTIS ETF SAFR	EUR	155 070,78	-	174 506,76	19 435,98
PARTAIDETZAK, ISHARES ETF MSC KOR	EUR	142 038,28	-	177 473,48	35 435,20
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSC MAL	EUR	100 169,07	-	95 502,00	(4 667,07)
PARTAIDETZAK, PICTET INDIAN **	EUR	77 321,55	-	93 613,25	16 291,70
PARTAIDETZAK, PICTET CHINA ***	EUR	149 452,69	-	172 718,52	23 265,83
PARTAIDETZAK, HSBC MSC KOREA UCIT	EUR	142 143,98	-	194 878,53	52 734,55
PARTAIDETZAK, LYXOR UGITS ETF THAI	EUR	62 703,00	-	74 286,32	11 583,32
PARTAIDETZAK, FRANKL IND F ACC	EUR	75 095,57	-	94 195,03	19 099,46
PARTAIDETZAK, FIDELITY CHINA CONS	EUR	165 157,67	-	201 187,37	36 029,70
PARTAIDETZAK, LYXOR INTERNAT RUSSI	EUR	110 718,76	-	132 909,35	22 190,59
PARTAIDETZAK, ISH CHIN LARG CAP UC	EUR	78 667,68	-	76 051,80	(2 615,88)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF FTSE ATHEX	EUR	78 403,41	-	79 968,15	1 564,74
PARTAIDETZAK, DB ETF X-T MSCIMEX	EUR	218 261,98	-	183 096,88	(35 165,10)
PARTAIDETZAK, LYXOR UGITS ETF KOR	EUR	170 101,57	-	201 469,96	31 368,39
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF BRAZIL IBO	EUR	137 451,15	-	160 110,17	22 659,02
PARTAIDETZAK, HSBC HOLDINGS	EUR	166 085,46	-	192 046,23	25 960,77
PARTAIDETZAK, ISH S&P 500 EUR UCIT	EUR	150 059,88	-	149 562,18	(497,70)
PARTAIDETZAK, DB X-TRACKERS K UCIT	EUR	84 446,35	-	133 904,26	49 457,91
PARTAIDETZAK, ISHARES ETF MSC KOR	EUR	250 117,05	-	247 345,66	(2 771,39)
PARTAIDETZAK, HSBC HOLDINGS	EUR	34 997,49	-	36 888,00	1 890,51
PARTAIDETZAK, HSBC HOLDINGS	EUR	250 051,76	-	252 532,80	2 481,04
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSC INDON	EUR	117 846,00	-	137 201,88	19 355,88
PARTAIDETZAK, AMUNDI ETF MS CHINA	EUR	152 010,18	-	179 833,32	27 823,14
PARTAIDETZAK, ABERDEEN EM INFRY2	EUR	129 000,00	-	140 136,66	11 136,66
PARTAIDETZAK, ISHARES	EUR	35 983,78	-	40 530,69	4 546,91
PARTAIDETZAK, ETFAMUN EASTEU	EUR	110 809,59	-	130 374,20	19 564,61
PARTAIDETZAK, iShares MSCI BRAZIL	EUR	170 073,22	-	159 181,80	(10 891,42)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF CHINA ENTE	EUR	185 134,09	-	173 000,86	(12 133,23)
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	183 848,87	-	215 863,62	32 014,75
PARTAIDETZAK, LYXOR ETF EASTERN EU	EUR	50 036,92	-	57 242,93	7 206,01
PARTAIDETZAK, AMUNDI	EUR	71 559,75	-	82 318,00	10 758,25
Zuzendaritzaren akzioak eta partaidetzak GUZTIRA		4 059 223,15	-	4 507 503,36	448 280,21
Kanpoko zorroa GUZTIRA					
		4 059 223,15	-	4 507 503,36	448 280,21

Laboral Kutxa Mercados Emergentes, I.F.

Caja Laboral Gestion SGIIC SArean administratzaileak 2019ko martxoaren 29an bildu dira, eta, indarrean dagoen legedia betez, Laboral Kutxa Mercados Emergentes 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 aldaketen egoera-orria.
- b) 2018ko abenduaren 31n bukatutako ekitaldiari dagozkion urteko kontuen txostena.
- c) 2018ko ekitaldiari buruzko kudeaketa-txostena.

SINATZAILEAK:



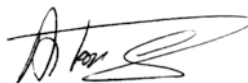
José Carlos Maza
Lehendakaria



Maria Carmen Urrutia
Kidea



Beñat Herce Leceta
Kidea



Aitor García
Idazkaria

