



ZUBIZARRETA

Vicente Gorkostzaia, 6 - 5º dcha.
Tel.: 945 271 374
Fax: 945 288 885
01008 Vitoria-Gasteiz

San Antonio, 2 bajo
Tel.: 945 001 925
Fax: 945 770 987
01005 Vitoria-Gasteiz

Oren 11a, 42- Pta. dcha.
Tel.: 944 232 927
Fax: 944 231 638
48011 Elbina

Pto. 28 Erto, 1da
Tel.: 943 420 577
Fax: 943 431 419
48000 Donostia-San Sebastián

**SEED CAPITAL BIZKAIA MIKRO
SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO PYME, S.A.**

**Ikusatzaila Independiente batek egindako
urteko kontuen Ikuskapen Txostena**

**Informe de Auditoría de cuentas anuales
emitido por un auditor independiente**

**2018ko ekitaldia
Ejercicio 2018**



ZUBIZARRETA

Vicente Gorkoetxea, 6 - 5º dcha.:
Tel.: 945 271 374
Fax: 945 288 809
01008 Vitoria-Gasteiz

San Antonio, 2 izqda:
Tel.: 945 001 925
Fax: 945 770 902
01005 Vitoria-Gasteiz

Gran Vía, 42 - 1ºal. dcha:
Tel.: 914 232 927
Fax: 944 230 630
48011 Bilbao

Pinar, 28 Entrda. izda:
Tel.: 943 420 577
Fax: 943 431 419
48006 Ormaiztegui-San Sebastián

AUDITORÍA

Ikuskatzaile Independenten batek egindako Urteko Kontuen Ikuskapen - Txostena

SEED CAPITAL BIZKAIA MIKRO SOCIEDAD DE
CAPITAL RIESGO PYME, S.A.-ren
Akziodunel,

Iritzia

SEED CAPITAL BIZKAIA MIKRO SOCIEDAD DE
CAPITAL RIESGO PYME, S.A., (Sozietatea), urteko
kontuen ikuskapena egin dugu. Urteko kontu
hauek, 2018ko abenduaren 31ko balantzeak, eta
aipatutako datan bukatutako ekitaldiari dagozkion
galdu-irabazien kontuak, ondare garbiaren
aldaketan egoera-orriak, diru-fluxuen egoera-
orriak eta memoriak osatzen dituzte.

Gure iritziz, erantsitako urteko kontuek, arlo
esanguratsu guztietan, 2018ko abenduaren 31n
Sozietatearen ondarearen eta egoera
finantzarioaren irudi fidela adierazten dute, baita
data horretan bukatu den ekitaldiari dagozkion
emaitzen eta diru-fluxuena ere, aplikagarria zaion
informazio finantzarioaren araudiaren arabera
(memoriaren 2 Oharrean adierazten dena),
bereziki, bertan agertzen diren kontabilitate-
printzipioekin eta arauekin.

Iritzia emateko oinarria

Ikuskapen lana, Espainian indarrean dagoen kontu
ikuskapenaren arautegia jarraituz egin dugu. Gure
erantzukizuna, arau horien arabera, "Urteko
Kontuen Ikuskapenaren inguruan, ikuskatzaileak
duen erantzukizuna" atalean zehazten da.

Sozietatearengandik independenteak gara,
Espainiako urteko kontuen ikuskapenean jarraitu
beharreko etika eskakizunen arabera
(independentsia eskakizuna barne), urteko
kontuen ikuskapenaren arautegian
xedatutakoarekin bat. Zentzu horretan, ez dugu

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de
SEED CAPITAL BIZKAIA MIKRO SOCIEDAD DE
CAPITAL RIESGO PYME, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SEED
CAPITAL BIZKAIA MIKRO SOCIEDAD DE
CAPITAL RIESGO PYME, S.A., (la Sociedad), que
comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018,
la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de
cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos
de efectivo y la memoria correspondientes al
ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Sociedad de
conformidad con los requerimientos de ética,
incluidos los de independencia, que son aplicables
a nuestra auditoría de las cuentas anuales en
España según lo exigido por la normativa
reguladora de la actividad de auditoría de cuentas.



ZUBIZARRETA

urteko kontuen ikuskapena ez den beste zerbitzurik eman, eta ez da gertatu alpatutako araudi-erregulatzailerearen arabera ezinbestekoa den independentzia arriskuan jarri zezakeen inolako egoerarik.

Ikuskapenean lortu dugun ebidentzia oinarri nahikoa eta egokia da gure ikuskapenaren iritzirako.

Ikuskapenaren alderdirik garrantzitsuenak

Ikuskapenaren alderdirik garrantzitsuenak, gure iritziz profesionalaren arabera, egungo urteko kontuen ikuskapenean hutssegite esanguratsuak egoteko arrisku esanguratsuenak bezala hartutakoak izan dira. Arrisku hauek, gure ikuskapenaren testuinguruan eta urteko kontuen osotasunean hartu dira kontuan, baita horiei buruzko gure iritzian ere, eta ez dugu arrisku hauei buruzko iritzirik bereizirik ematen.

Sozietatearen izaera

Sozietateak diharduen jarduera dela eta, bere balantzearen zati handi bat hirugarrenei emandako kredituetan gauzatuta dago.

Gure ikuskapen prozedurak izan ziren, besteak beste, emandako kreditu horiek finantza informazioa arautzeko esparruaren arabera erregistratu, baloratu eta salikatu ziren ebaluatzea. Halaber, arrazoikoak direla egiaztatu dugu, ondorengo kobrantzak zein beste informazio mota batzuk egiaztatuz.

Halaber, erantsitako memoriaren 9. Oharrean Sozietateak gaiari buruz emandako informazioa berrikusi eta egiaztatu dugu.

Funtzionamenduan dagoen enpresaren printzipioa, finantzaketa eta kontrol ekonomikoa

Sozietateak urteko kontuen memoriaren 9.4 Oharrean jasotzen denez, galerak errepikakorrak aurkezten ditu galeren eta irabazien kontuan. Kasu horretan, baliabide finantzarioak eta obligazioak betetzeko ahalmenaren ebaluazioa gure ikuskapenaren alderdi esanguratsuak dira.

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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Naturaleza de la Sociedad

Debido a la actividad a la que se dedica la Sociedad, una parte sustancial de su balance se encuentra materializado en créditos concedidos a terceros.

Nuestros procedimientos de auditoría, consistieron, entre otros, en evaluar si dichos créditos concedidos han sido registrados, valorados y clasificados conforme al marco normativo de información financiera. Asimismo, hemos comprobado su razonabilidad, mediante la revisión tanto de cobros posteriores como de otro tipo de informaciones.

También hemos revisado y verificado la información revelada al respecto por la Sociedad en la Nota 9 de la memoria adjunta.

Principio de empresa en funcionamiento, financiación y control económico

La Sociedad, tal y como informa en la Nota 9.4 de la memoria de cuentas anuales presenta pérdidas recurrentes en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este caso, los recursos financieros junto con la evaluación de la capacidad para atender las obligaciones son aspectos relevantes de nuestra auditoría.



ZUBIZARRETA

Deskribatutako arriskua estaltzeko oinarritzko prozedura moduan, egiaztatu da Sozietateak justifikatu duela egokia dela funtzionamenduan dagoen enpresaren printzipioa aplikatzea. Halaber, urteko plana eta hurrengo 2019ko ekitaldiko aurrekontua aurkezteko kalkuluen lanketa ebaluatu ditugu.

Bestelako informazioa: kudeaketa-txostena

Bestelako informazioak 2018 ekitaldiko kudeaketa txostena soilik biltzen du; beraz egitea administratzaileen erantzukizuna da eta ez dago urteko kontuen barne.

Urteko kontuei buruzko gure ikuskapen-iritziak ez du kudeaketa-txostena kontuan hartzen. Gure erantzukizuna kudeaketa-txostena dela eta, Espainian indarrean dagoen kontuen-ikuskapenaren araudiaren arabera, hauxe da: kudeaketa-txostena eta urteko kontuak bat datozen aztertzea eta informatzea aipatutako urteko kontuen ikuskapenean lortutako Sozietatearen ezagupenean oinarrituz eta galnerako ebidentzia ezberdinik kontuan izan gabe. Halaber, gure erantzukizuna, kudeaketa txostenaren edukia eta aurkezpena jarraitu beharreko araudiarekin bat datozen ebaluatzea eta informatzea da. Egindako lanean oinarrituz hutsegite esanguratsurik dagoela ondorioztatzen badugu, horren berri emateko beharra dugu.

Egindako lanean oinarrituz, aurreko paragrafoan deskribatutakoa, kudeaketa-txostenak biltzen duen informazioa 2018 ekitaldiko urteko kontuekin bat dator eta bere edukia eta aurkezpenak aplikagarria den araudia jarraitzen du.

Urteko kontuen inguruan, administratzaileen erantzukizuna

Administratzaileen erantzukizuna da erantsitako urteko kontuak egitea, Sozietatearen ondarearen, egoera finantzarioaren eta emaitzen irudi fidela adieraziz, Sozietateari aplikatu behar zaion Espainian indarrean dagoen informazio finantzarioaren araudia jarraituz. Baita iruzurrengatik edo errakuntzengatik hutsegite

Como procedimiento básico para cubrir el riesgo descrito se ha verificado que la Sociedad ha justificado que resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Asimismo, hemos evaluado el plan anual y la elaboración de los cálculos para la presentación del presupuesto del ejercicio siguiente 2019.

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 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 de la Sociedad 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 conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, y del control interno que consideren



ZUBIZARRETA

esanguratsurik ez daukaten urteko kontuak prestatzeko beraien ustez egokiena den barne kontrola ere.

Urteko kontuak prestatzean, administratzaileen erantzukizuna da funtzionamenduan dagoen enpresa bezala jarraitzeko Sozietateak duen gaitasuna balioztatzea. Horretarako, dagokionaren arabera, funtzionamenduan dagoen enpresarekin zerikusia duten gaiak adieraziko dituzte funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa erabiliz; salbuespena izango da administratzaileek sozietatea likidatzeko edo eragiketak amaitzeko asmoa dutenean, edo beste aukera errealistik ez dagoenean.

Urteko kontuen Ikuskapenaren inguruan, ikuskatzaileak duen erantzukizuna

Gure helburuak hauek dira: urteko kontuek, osotasunean hartuz, iruzurrengatik edo errakuntzengatik hutsegite esanguratsurik ez duten arrazoizko segurtasuna lortzea eta, gure iritzia barneratzen duen ikuskapen-txostena jgortzea. Arrazoizko segurtasuna lortzea segurtasun maila altua da, baina ez du bermatzen Espainian indarrean dagoen kontuen ikuskapenaren araudia jarraituz egindako ikuskapen batek hutsegite material esanguratsu bat egonez gero hutsegite hori beti antzemango duenik. Hutsegiteak iruzurrengatik edo errakuntzengatik sor daitezke, eta hutsegite materializat hartzen dira, baldin eta banaka edo batuta hartuta arrazoiz aurreikusi badaiteke urteko kontuetan oinarrituz erabiltzaileek hartzen dituzten erabaki ekonomikoetan eragina dutela.

Espainian indarrean dagoen kontuen ikuskapenaren arautegia jarraituz egindako ikuskapen bateko zati bat denez, eszeptizismoz jokatzeko dugu eta irizpen profesionala aplikatzen dugu ikuskapen lan osoan. Baita ere:

- Iruzurrengatik edo errakuntzengatik urteko kontuetan hutsegite material esanguratsuak egoteko arriskuak identifikatu eta balioztatzen ditugu; arrisku horiei erantzuna emateko prozedurak diseinatzen eta aplikatzen ditugu; eta ebidentzia nahikoa eta egokia lortzen dugu gure iritzia emateko oinarria izateko. Iruzurreragatik gerta daitekeen hutsegite material esanguratsua ez

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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad 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 auditoría 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 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



antzemateko arriskua errakuntzagatik eman daitekeen hutsegite material esanguratsua ez antzematekoa baino handiagoa da, izan ere, iruzurrak kolusioaren, faltsutzearen, nahita egindako ez-egitearen, nahita egindako adierazpen okerren, edo barne kontrolaren saihepenaren ondorioz izan daitezke.

- Ikuskapenerako garrantzitsua den barne-kontrolaren ezagupena lortzen dugu, egoeraren arabera egokiak diren ikuskapen-prozedurak diseinatzeko helburuarekin; eta ez, Sozietatearen barne kontrolaren eraginkortasunari buruzko iritzia emateko helburuarekin.
- Aplikatutako kontabilitate-politikak egokiak diren balioztatzen dugu; baita kontabilitate-estimazioen arrazoigarritasuna eta administratzaileek emandako informazioa ere.
- Administratzaileek funtzionamenduan dagoen enpresaren kontabilitate-printzipioa egoki erabili duten ondorioztatzen dugu; eta lortutako ikuskapen ebidentzian oinarrituz, funtzionamenduan dagoen enpresa bezala jarraitzeko Sozietateak daukan gaitasuna zalantzan jar dezakeen gertaera edo baldintzekin zerikusia duen ziurgabetasun esanguratsurik dagoen edo ez ondorioztatzen dugu. Ziurgabetasun esanguratsua dagoela ondorioztatzen badugu, gure ikuskapen-txostenean urteko kontuetan honi buruz ematen den informazioari arreta jarri behar diogu edo, emandako informazioa ez bada egokia, iritzialdatua eman behar dugu. Gure ondorioak, ikuskapen-txosteneko datara arte lortutako ikuskapen-ebidentzian oinarritzen dira. Hala ere, etorkizuneko gertaeren edo baldintzen ondorioz, Sozietateak funtzionamenduan dagoen enpresa izatez utz dezake.
- Urteko kontuen aurkezpen globala, egitura eta edukia balioztatzen dugu, emandako informazioa barne; baita urteko transakzioak eta hauen inguruko gertaerak irudi fidela erakusteko moduan jasotzen dituzten ere.

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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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.



ZUBIZARRETA

Sozietateko administratzaileekin harremanetan jartzen gara, besteak beste, planifikatutako ikuskapenaren irismena eta egite datak eta ikuskapenean azaldutako arlo esanguratsuak jakinarazteko, baita ikuskapenean zehar barne kontrolean antzemandako edozein gabezia esanguratsu jakinarazteko ere.

Sozietateko Administrazioaileei jakinarazi zaizkien arrisku esanguratsuen artean, egungo urteko kontuen ikuskapenean adierazgarriak direnak zehaztu ditugu, hauek izanik, ondorioz, gure ustez arriskurik garrantzitsuenak.

Arrisku hauek gure ikuskapen-txostenean deskribatzen ditugu, baldin eta legezko edo erregelamenduzko xedapenek gaia argitaratzea debekatzen ez badute.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad 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, 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 considerados más significativos.

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

ZUBIZARRETA CONSULTING, S.L.
ROACen S-0455 zenbakiz inskribatutako sozietates
Sociedad inscrita en el R.O.A.C. con el nº S-0455

Izpta. / Fdo.: Jon Andoni Legarreta Elguezabal
ROACen inskribatutako bazkidea, 17.038 zk.
Socio inscrito en el R.O.A.C. con el nº 17.038

Bilbon, 2019ko martxoaren 26an / Bilbao, 26 de marzo de 2019.