

Kudeaketari buruzko txostena
Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZietATEAK / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB
Seed Capital de Bizkaia, S.A.

1.- Sozietatearen jardura eta xedea

SEED CAPITAL DE BIZKAIA SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIONES DE TIPO CERRADA, S.A. (aurrerantzean, SEED CAPITAL BIZKAIA) sozietatearen jardura nagusia da arrisku-kapitaleko erakundeak kudeatzea, enpresa-proiektu berritzaileei finantza-laguntza emateko eta Bizkaiko Lurralde Historikoko enpresa-ehuna bultzatzeko.

2025eko ekitaldian, sozietateak inbertsioen identifikazio-, azterketa-, egikaritze- eta jarraipen-funtzioak betetzen jarraitu du, bai eta erakunde kudeatuen desinbertsio-prozesuak kudeatzen ere.

Ekitaldia ixtean, sozietateak arrisku-kapitaleko zazpi erakunde kudeatzen zituen, eta hasierako eta hazkundeko faseetan enpresei laguntzera bideratutako jarduerari eusten zion.

2.- Kudeaketa-jardueraren bilakaera

2.1.- Funtsen inbertsioak eta desinbertsioak

Ekitaldian zehar, sozietateak kudeatutako ibilgailuek inbertsio berriak egin dituzte, bai enpresa-proiektu sortu berrietan, bai partaidetza duten enpresetan, baita desinbertsio-eragiketa batzuk ere.

Inbertsio-jardura enpresa-ekimen berritzaileei laguntzeko helburu estrategikoekin lerrokatuta mantendu da, eta partaidetza-mailegua kapital-inbertsioaren tresna osagarri gisa erabiltzea berretsi da, enpresa-proiektuen garapenean aldi baterako parte-hartzearen filosofiari eutsiz.

1.- Actividad y objeto de la Sociedad

SEED CAPITAL DE BIZKAIA SOCIEDAD GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN DE TIPO CERRADO, S.A. (en adelante, SEED CAPITAL DE BIZKAIA) tiene como actividad principal la gestión de entidades de capital riesgo orientadas al apoyo financiero de proyectos empresariales innovadores y al impulso del tejido empresarial del Territorio Histórico de Bizkaia.

Durante el ejercicio 2025, la Sociedad ha continuado desarrollando sus funciones de identificación, análisis, ejecución y seguimiento de inversiones, así como la gestión de los procesos de desinversión de las entidades gestionadas.

A cierre del ejercicio, la Sociedad gestionaba siete entidades de capital riesgo, manteniendo su actividad enfocada en el apoyo a empresas en fases iniciales y de crecimiento.

2.- Evolución de la actividad de gestión

2.1.- Inversiones y desinversiones de los Fondos

Durante el ejercicio, los vehículos gestionados por la Sociedad han realizado nuevas inversiones tanto en proyectos empresariales de nueva creación como en empresas ya participadas, así como diversas operaciones de desinversión.

La actividad inversora se ha mantenido alineada con los objetivos estratégicos de apoyo a iniciativas empresariales innovadoras, consolidándose la utilización del préstamo participativo como instrumento complementario a la inversión en capital, en coherencia con la filosofía de participación temporal en el desarrollo de los proyectos empresariales.



Kudeaketari buruzko txostena Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZietateak / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB Seed Capital de Bizkaia, S.A.

Oro har, kudeatutako ibilgailuek inbertsioak egin dituzte hainbat sektore ekonomikotan, eta sektore-dibertsifikazio egokiari eta inbertsio berrien eta dagoen zorroaren jarraipenaren arteko orekari eutsi diote.

Zifretan zehaztuta, urtean zehar, SEED CAPITAL DE BIZKAIAk 28 proiektutan egin du inbertsioa kudeatutako ibilgailuekin, guztira 4.564.372,55 €-ko zenbatekoarekin. Zenbateko horretatik, 4.161.872,55 euro ekitaldian egindako 23 ekimen berritara bideratu dira, eta 402.500,00 euro, berriz, funtsen partaidetza duten 5 enpresatan inbertitu dira.

Inbertitutako guztizkotik, 1.109.282,55 € (% 24,30) kapital-partaidetzei dagozkie, eta 3.455.090,00 € (% 75,70) partaidetza-maileguei. Horrek agerian uzten du tresna hori enpresa partaidetuentzako finantzaketa-formula osagarri gisa finkatu dela, baina horrek ez du aldatzen SEED CAPITAL DE BIZKAIAren filosofia, aldi baterako bazkide eta enpresa-ekimen berritzaileen sustatzaile gisa.

2.2.- Funtsen likidezia

Jarraian, kudeatutako funtsen likidezia-egoera zehazten da, egindako ordainketak eta ekitaldi-itxieran dagoen pasibo arrunta kontuan hartu ondoren.

2.2.1.- Seed Capital de Bizkaia Funtsaren likidezia

Egindako kapital-ordainketak kontuan hartuta, Bizkaiko Seed Capital Funtsaren baliabide likidoak 2.567.148,00 € dira 2025eko abenduaren 31n.

Funtsaren pasibo arrunta kenduta (142.537,39 €), 2.424.610,61 €-ko likidezia erabilgarria ateratzen da, enpresetan inbertsioak egiteko.

De forma agregada, los vehículos gestionados han realizado inversiones en diversos sectores económicos, manteniendo una adecuada diversificación sectorial y un equilibrio entre nuevas inversiones y el seguimiento de la cartera existente.

Concretando en cifras, a lo largo del ejercicio SEED CAPITAL DE BIZKAIA ha realizado, a través de los vehículos gestionados, inversiones en 28 proyectos por un importe total de 4.564.372,55 €. De este importe, 4.161.872,55 euros han sido destinados a 23 nuevas iniciativas acometidas durante el ejercicio, mientras que 402.500,00 euros se han invertido en 5 empresas ya participadas por los Fondos.

Del total invertido, 1.109.282,55 € (24,30 %) corresponden a participaciones en capital y 3.455.090,00 € (75,70 %) a préstamos participativos, lo que pone de manifiesto la consolidación de este instrumento como fórmula complementaria de financiación para las empresas participadas, sin que ello altere la filosofía de SEED CAPITAL DE BIZKAIA como socio temporal e impulsor de iniciativas empresariales innovadoras.

2.2.- Liquidez de los Fondos

A continuación, se detalla la situación de liquidez de los distintos fondos gestionados, una vez considerados los desembolsos realizados y el pasivo corriente existente a cierre del ejercicio.

2.2.1.- Liquidez Fondo Seed Capital de Bizkaia

Teniendo en cuenta los desembolsos de capital efectuados, los recursos líquidos del Fondo Seed Capital de Bizkaia a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 2.567.148,00 €.

Deducido el pasivo corriente del Fondo, que asciende a 142.537,39 €, resulta una liquidez disponible de 2.424.610,61 €, destinada a inversiones en empresas.



Kudeaketari buruzko txostena Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZIETATEAK / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB Seed Capital de Bizkaia, S.A.

2.2.2.- Seed Capital Bizkaia BI Funtsaren likidezia

Seed Capital Bizkaia BI funtsaren baliabide likidoak 4.869.059,11 € dira 2025eko abenduaren 31n.

Funtsaren pasibo korrontea (87.707,96 €) kenduta, inbertsioetarako likidezia erabilgarria 4.781.351,15 € da.

2.2.3.- “Fondo de Emprendimiento e Impacto Social FCR Pyme S.A.” Funtsaren likidezia

FCR Pyme Ekintzaitzaren eta Eragin Sozialaren Funtsaren baliabide likidoak 774.854,44 € dira 2025eko abenduaren 31n.

Funtsaren pasibo arrunta 28.606,00 €-tan kenduta, Funtsak 746.248,44 €-ko likidezia du enpresa-proiektuetako inbertsio-jarduerarekin jarraitzeko.

2.2.4.- “Biscay Anchor Fund FCR” baltzuaren likidezia

Biscay Anchor Fund FCR funtsaren baliabide likidoak 8.339.171,91 € ziren 2025eko abenduaren 31n.

Funtsaren pasibo arrunta 66.185,60 €-tan kenduta, funtsak 8.272.986,31 €-ko likidezia du, proiektu berrietan inbertsio-jarduerarekin jarraitzeko.

2.2.5.- “Start Bizkaia FCR Pyme” baltzuaren likidezia

Start Bizkaia FCR Pyme funtsaren baliabide likidoak 930.780,73 eurokoak dira 2025eko abenduaren 31n.

Funtsaren pasibo arrunta 24.074,99 €-tan kenduta, Funtsak 906.705,74 €-ko likidezia du,

2.2.2.- Liquidez Fondo Seed Capital Bizkaia BI

Los recursos líquidos del Fondo Seed Capital Bizkaia BI a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 4.869.059,11 €.

Deducido el pasivo corriente del Fondo, por importe de 87.707,96 €, la liquidez disponible para inversiones asciende a 4.781.351,15 €.

2.2.3.- Liquidez Fondo de Emprendimiento e Impacto Social FCR Pyme

Los recursos líquidos del Fondo de Emprendimiento e Impacto Social FCR Pyme a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 774.854,44 €.

Deducido el pasivo corriente del Fondo, por importe de 28.606,00 €, el Fondo dispone de una liquidez de 746.248,44 € destinada a continuar con la actividad inversora en proyectos empresariales.

2.2.4.- Liquidez Biscay Anchor Fund FCR

Los recursos líquidos del Biscay Anchor Fund FCR a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 8.339.171,91 €.

Deducido el pasivo corriente del Fondo, por importe de 66.185,60 €, el Fondo dispone de una liquidez de 8.272.986,31 €, destinada a continuar con la actividad inversora en nuevos proyectos.

2.2.5.- Liquidez Start Bizkaia FCR Pyme

Los recursos líquidos del Start Bizkaia FCR Pyme a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 930.780,73 €.

Deducido el pasivo corriente del Fondo, por importe de 24.074,99 €, el Fondo dispone de una



Kudeaketari buruzko txostena Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZIETATEAK / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB Seed Capital de Bizkaia, S.A.

proiektu berrietan inbertsio-jarduerarekin jarraitzeko.

2.2.6.- “Konfekoop Seed Bizkaia FCR Pyme” baltzuaen likidezia

Duela gutxi eratu da Konfekoop Seed Bizkaia FCR Pyme funtsa, eta 1.732.466,44 €-ko baliabide likidoak zituen 2025eko abenduaren 31n.

Funtsaren pasibo arrunta 27.842,60 €-tan kenduta, eta ekitaldian egindako inbertsioak kontuan hartuta, funtsak 1.704.623,84 €-ko likidezia du, proiektu berrietan inbertsio-jarduerarekin jarraitzeko.

3.- Partaidetutako enpresen jarraipena

Sozietate Kudeatzaileak garatutako jardueren artean, honako hauek nabarmentzen dira: enpresa hautagaiekin harremanetan jartzea, inbertsio-proiektuen azterketa integrala egitea, bideragarritasun-txostenak egitea, Batzorde Betearazleak erabakiak hartzea, eta, ondoren, egindako inbertsioen kontrola eta jarraipena egitea, desinbertsioa gauzatzeko azken helburuarekin.

Partaidetzako enpresek aurreikusitako helburuak betetzera bideratutako jarraipen-prozesuan, sozietate kudeatzaileak honako jardura hauek garatzen ditu, besteak beste:

- Administrazio-kontseiluetan parte hartzea.
- Egokitza jotzen diren bileretara joatea.
- Negozio-plana betetzen dela gainbegiratzea.
- Ekonomia- eta finantza-bilakaeraren aldizkako jarraipena.

likidez de 906.705,74 €, destinada a continuar con la actividad inversora en nuevos proyectos.

2.2.6.- Liquidez Konfekoop Seed Bizkaia FCR Pyme

Constituido recientemente el Fondo Konfekoop Seed Bizkaia FCR Pyme, los recursos líquidos del mismo a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 1.732.466,44 €.

Deducido el pasivo corriente del Fondo, por importe de 27.842,60 €, y teniendo en cuenta las inversiones realizadas durante el ejercicio, el Fondo dispone de una liquidez de 1.704.623,84 €, destinada a continuar con la actividad inversora en nuevos proyectos.

3.- Seguimiento de los empresas participadas

Entre las actividades desarrolladas por la Sociedad Gestora destacan las relativas a la toma de contacto con las empresas candidatas, el análisis integral de los proyectos de inversión, la elaboración de los correspondientes informes de viabilidad, la adopción de decisiones por parte del Comité Ejecutivo y, posteriormente, el control y seguimiento de las inversiones realizadas, con el objetivo final de materializar la desinversión.

En el proceso de seguimiento orientado al cumplimiento de los objetivos previstos por las empresas participadas, la Sociedad Gestora desarrolla, entre otras, las siguientes actuaciones:

- Participación en los Consejos de Administración.
- Asistencia a las reuniones que se consideran oportunas.
- Supervisión del cumplimiento del plan de negocio.
- Seguimiento periódico de la evolución económica y financiera.



Kudeaketari buruzko txostena Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZIETATEAK / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB Seed Capital de Bizkaia, S.A.

Kasu gehienetan, enpresa txiki eta ertain txikiak dira, batez ere ekoizpen- eta merkataritza-jardueretan zentratuak, eta proposatutako kudeaketa-kontrolako sistemetara egokitzeko prozesu progresibo bat behar dute. Horregatik, negozioari buruzko oinarritzko informazioa duten hileko txostenak bidaltzeko eskatzen da, baita hiru hilean behingo txostenak ere, kontabilitate-itxierarekin batera.

4. Beste alderdi batzuk

4.1.- Bilakaera ekonomikoa eta Sozietatearen egoera

2025eko abenduaren 31n itxitako ekitaldiak honako alderdi esanguratsu hauek ditu:

Negozio-zifraren zenbateko garbia 318.220,00 eurokoa da, hau da, aurreko ekitaldiaren aldean (357.827,59 euro) % 11,06 txikiagoa. Aldaketa hori, batez ere, SEED CAPITAL BIZKAIA MIKRO SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO, S.A. enpresak 2024an izandako irteerari zor zaio batez ere.

Ekitaldiko emaitza -1.651.733,73 eurokoa da, eta aurreko ekitaldiarekiko aldakuntza bat erregistratu da, jarduera kudeatzailearen bilakaeraren eta zenbait partaideturen portaeraren ondorioz.

Funts propioak 650.232,54 eurokoak dira, aurreko ekitaldikoan antzeko mailetan mantenduz.

Administratzaileek espero dute 2026ko ekitaldian sozietateak orain arte egindako jarduerak egiten jarraitzea.

4.2.- Langileak

Sozietateak ez du aldaketa esanguratsurik izan bere plantillaren dimentsioan ekitaldian zehar.

En la mayoría de los casos, se trata de pequeñas y medianas empresas de reducida dimensión, centradas principalmente en las actividades productivas y comerciales, que requieren un proceso progresivo de adaptación a los sistemas de control de gestión propuestos. Por ello, se solicita la remisión de informes mensuales con información básica del negocio, así como informes trimestrales coincidiendo con el cierre contable.

4.- Otros aspectos

4.1.- Evolución económica y situación de la Sociedad

El ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 presenta los siguientes aspectos más significativos:

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 318.220,00 euros, lo que supone, respecto al ejercicio anterior (357.827,59 euros), una disminución del 11,06 %. Esta variación se debe principalmente a la salida de SEED CAPITAL BIZKAIA MIKRO SOCIEDAD DE CAPITAL DE RIESGO, S.A. en el año 2024.

El resultado del ejercicio asciende a -1.651.733,73 euros, registrándose una variación respecto al ejercicio anterior derivada de la evolución de la actividad gestora y del comportamiento de determinadas participadas.

Los fondos propios ascienden a 650.232,54 euros, manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio anterior.

Los Administradores esperan que durante el ejercicio 2026 la Sociedad continúe desarrollando las actividades que viene realizando hasta la fecha.

4.2.- Personal

La Sociedad no ha experimentado variaciones significativas en la dimensión de su plantilla durante el ejercicio.



Kudeaketari buruzko txostena Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZietATEAK / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB
Seed Capital de Bizkaia, S.A.

4.3.- Ingurumena

Sozietateak ez du garatzen bere jarduera ekonomikoaren garapenean ingurumen-inpaktu nabarmena duen jarduerarik.

4.4.- Norbazarreko Azkizioak

2025eko ekitaldian, sozietateak ez du eragiketarik egin akzio propioekin.

4.5.- Itxi ondorengo gertaerak

Ekitaldia itxi ondoren, ez da urteko kontuetan eragin nabarmenik izan.

4.6.- Ikerketa eta Garapen arloetako jarduerak

Sozietateak ez die ikerketa- eta garapen-proiekturik egin edo enkargatu hirugarrenei ekitaldian zehar.

4.7.- Arriskuak kudeatzeko politika

Sozietatea, inbertsio-erakunde itxien kudeatzailea den aldetik, inbertsioen kudeaketatik eratorritako eragiketa-arriskuen eraginpean dago nagusiki, bai eta sozietate partaidetzen bilakaerarekin lotutako arriskuen eta izaera publikotik eratorritako ospe-arriskuen eraginpean ere.

Sozietateak arrisku horiek arintzera bideratutako analisi-, jarraipen- eta kontrol-prozedurak ditu, inbertsioen aurretiazko ebaluazio-prozesuak, partaidetzen aldizkako jarraipena eta kudeaketa-jardueraren barne-ikuskapena barne.

Sozietateak ez du eragiketarik egiten atzerri-monetan, eta ez du finantza-tresna eratorririk erabiltzen.

4.3.- Medio ambiente

La Sociedad no desarrolla actividades que tengan impacto medioambiental significativo en el desarrollo de su actividad económica.

4.4.- Acciones propias

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias.

4.5.- Hechos posteriores al cierre

No se ha producido, con posterioridad al cierre del ejercicio, ningún hecho que afecte de forma significativa a las cuentas anuales.

4.6.- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

La Sociedad no ha realizado ni encargado a terceros proyectos de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

4.7.- Política de gestión de riesgos

La Sociedad, en su condición de gestora de entidades de inversión de tipo cerrado, está expuesta principalmente a riesgos operacionales derivados de la gestión de inversiones, así como a riesgos asociados a la evolución de las sociedades participadas y a riesgos reputacionales derivados de su naturaleza pública.

La Sociedad dispone de procedimientos internos de análisis, seguimiento y control orientados a mitigar dichos riesgos, incluyendo procesos de evaluación previa de inversiones, seguimiento periódico de las participadas y supervisión interna de la actividad gestora.

La Sociedad no realiza operaciones en moneda extranjera ni utiliza instrumentos financieros derivados.



Kudeaketari buruzko txostena
Informe de Gestión

MERKATARITZAKO FORU SOZietATEAK / SOCIEDADES MERCANTILES FORALES

Seed Capital de Bizkaia, AB
Seed Capital de Bizkaia, S.A.

4.8.- Finantza-tresnak

Sozietateak ez du finantza-tresna eratorririk edo antzeko finantza-tresnarik kontratatzen.

4.8.- Instrumentos Financieros

La Sociedad no contrata instrumentos financieros derivados ni otros instrumentos financieros de naturaleza similar.