



ZUBIZARRETA

ARABA

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

San Antonio, 2 - 1º of. 7-8
01005 Vitoria-Gasteiz
Tel.: 945 271 374

BIZKAIA

Gran Vía, 42 principal dcha.
48011 Bilbao
Tel.: 944 232 927

GIPUZKOA

Prim, 28 entresuelo izda.
20006 Donostia-San Sebastián
Tel.: 943 420 577

MADRID

Génova, 17-4ºB
28004 Madrid
Tel.: 91 319 09 84

AUDITORÍA

**Ikuskatzaile Independente batek egindako
Urteko Kontuen Ikuskapen-Txostena**

SEED CAPITAL DE BIZKAIA SOCIEDAD
GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN DE
TIPO CERRADO, SA-ren
Akziodunei,

Iritzia

SEED CAPITAL DE BIZKAIA SOCIEDAD
GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN DE
TIPO CERRADO, SA, (Sozietatea), urteko kontuen
ikuskapena egin dugu. Urteko kontu hauek,
2025eko abenduaren 31ko balantzeak, eta
aipatutako datan bukatutako ekitaldiari dagozkion
galdu-irabazien kontuak, ondare garbiaren
aldaketen egoera-orriak, diru-fluxuen egoera-
orriak eta memoriak osatzen dituzte.

Gure iritziz, erantsitako urteko kontuek, arlo
esanguratsu guztietan, 2025eko 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
(independentzia 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 DE BIZKAIA SOCIEDAD
GESTORA DE ENTIDADES DE INVERSIÓN DE
TIPO CERRADO, S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SEED
CAPITAL DE BIZKAIA SOCIEDAD GESTORA DE
ENTIDADES DE INVERSIÓN DE TIPO CERRADO,
S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance a 31
de diciembre de 2025, 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
2025, así como de sus resultados y flujos de
efectivo 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 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.



urteko kontuen ikuskapena ez den beste zerbitzurik eman, eta ez da gertatu aipatutako araudi-erregulatzaileraren 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 iritzi profesionalaren arabera, egungo urteko kontuen ikuskapenean hutsegite 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 iritzi bereizirik ematen.

Sarreraren onarpena

Memoriaren 2.4 Oharren jakinarazi denez, dagokion ekitaldian erregistratutako negozio zifraren zenbateko garbia, batez ere, kudeaketako komisiorei dagokie, zeinak SEED CAPITAL DE BIZKAIA SGEIC, SA-k administratzen dituen arrisku kapitaleko entitateetatik sortzen diren. Kudeaketako komisio horien zenbatekoa SEED CAPITAL DE BIZKAIA SGEIC, SA-k kudeatzen dituen arrisku kapitaleko entitateen itxieraren aurreikuspenik onenean oinarrituta kalkulatu eta erregistratu da.

Arlo honetan, gure ikuskapen prozedurak izan dira, besteak beste, egiaztatzea kudeaketako komisioren zenbateko kalkulatzeko erabili den metodoa arrazoizkoa dela eta aurreko ekitaldietan erabilitakoarekin bat datorrela egiaztatzea. Halaber, egiaztatu dugu Sozietateak egindako kalkuluak zuzenak direla.

Funtzionamenduan dagoen enpresaren printzipioa, finantzaketa eta kontrol ekonomikoa

Sozietateak, urteko kontuen memoriaren 9.4 Oharrean jasotzen denez, galerak errepikakorrak

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.

Reconocimiento de ingresos

Tal y como se informa en la Nota 2.4 de la memoria, el importe neto de la cifra de negocios registrado en el ejercicio corresponde, básicamente, a las comisiones de gestión que se devengan de las entidades de capital riesgo que SEED CAPITAL DE BIZKAIA SGEIC, S.A. administra. El importe de estas comisiones de gestión ha sido calculado y registrado sobre la base de la mejor estimación de cierre de las entidades de capital riesgo que son gestionados por SEED CAPITAL DE BIZKAIA SGEIC, S.A.

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, han consistido, entre otros, en comprobar que el método de cálculo utilizado para la estimación del importe de las comisiones de gestión es razonable y coherente con el utilizado en ejercicios anteriores. Asimismo, hemos verificado que los cálculos realizados por la Sociedad son correctos.

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



ZUBIZARRETA

aurkezten ditu galeren eta irabazien kontuan. Kasu horretan, baliabide finantzarioak eta obligazioak betetzeko ahalmenaren ebaluazioa gure ikuskapenaren alderdi esanguratsuak dira.

Deskribatutako arriskua estaltzeko oinarritzko prozedura moduan, egiaztatu da Sozietateak justifikatu duela egokia dela funtzionamenduan dagoen enpresaren printzipioa aplikatzea. Halaber, urteko plana eta hurrengo 2026 ekitaldiko aurrekontua aurkezteko kalkuluen lanketa ebaluatu ditugu.

Bestelako informazioa: kudeaketa-txostena

Bestelako informazioak 2025 ekitaldiko kudeaketa txostena soilik biltzen du; berau 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 gainerako 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 2025 ekitaldiko urteko kontuekin bat dator eta bere edukia eta aurkezpenak aplikagarri den araudia jarraitzen du.

Urteko kontuen inguruan, administratzaileen erantzukizuna

Administratzaileen erantzukizuna da erantsitako urteko kontuak egitea, Sozietatearen ondarearen, egoera finantzarioaren eta emaitzen irudi fidela

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.

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 2026.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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, así como 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 2025 y su contenido y presentación son conformes 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



adieraziz, Sozietateari aplikatu behar zaion Espainian indarrean dagoen informazio finantzarioaren araudia jarraituz. Baita iruzurrengatik edo errakuntzengatik hutsegite 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 errealistarik 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 igortzea. 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 materialtzat 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 aplikatzeko dugu Ikuskapen lan osoan. Baita ere:

- Iruzurrengatik edo errakuntzengatik urteko kontuetan hutsegite material esanguratsuak egoteko arriskuak identifikatu eta

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 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 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



balioztatzen ditugu; arrisku horiei erantzuna emateko prozedurak diseinatzen eta aplikatzen ditugu; eta ebidentzia nahikoa eta egokia lortzen dugu gure iritzia emateko oinarria izateko. Iruzurragatik gerta daitekeen hutsegite material esanguratsua ez 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 saihaspenaren 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.

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.
- 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.



ZUBIZARRETA

- 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.

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.

Administratzaileei jakinarazi zaizkien arrisku esanguratsuen artean, egungo urteko kontuen ikuskapenean adierazgarrienak direnak zehaztu ditugu, hauek izanik, ondorioz, gure ustez arriskurik esanguratsuenak.

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

- 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 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 prohíban revelar públicamente la cuestión.

ZUBIZARRETA CONSULTING, S.L.

ROACean S-0455 zenbakiz inskribatutako sozietatea
Sociedad inscrita en el ROAC con el nº S-0455

Izpta. / Fdo.: Jon Andoni Legarreta Elguezabal

ROACean 17.038 zenbakiz inskribatutako bazkidea
Socio inscrito en el ROAC con el nº 17.038

Bilbon, 2026ko martxoaren 16an / Bilbao, 16 de marzo de 2026