

**CUENTAS ANUALES  
DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN**

---

**SOCIEDADES MERCANTILES**

**AVALIA ARAGON SGR**



Pza. Aragón nº 1  
50.004 Zaragoza  
T: 976 229 500

Pza. López Allué, 3, 3º  
22.001 Huesca  
T: 974 218 217

C/ Amantes, 15  
44.001 Teruel  
T: 978 608 511

DÑA. M<sup>º</sup> LUISA MONTERDE SANJUAN, Letrada Asesora y Secretaria del Consejo de Administración de AVALIA ARAGON S.G.R., en anagrama AVALIA SGR, con domicilio social en Pza. Aragón nº 1 de Zaragoza y con C.I.F. número A-50101336,

### CERTIFICA

Siendo las 12.00 horas del día 29 de mayo de 2018, en el salón de actos de la Confederación de Empresarios de Aragón del Edificio CREA, sito en la calle Jose Atares nº 20 de Zaragoza, bajo la presidencia de Dña. Asunción Esteban Saiz, se reúne la Junta General Ordinaria de la Mercantil AVALIA ARAGON SGR, legal y estatutariamente convocada con expresión del Orden del Día mediante publicaciones en el Boletín Oficial del Registro Mercantil de fecha 16 de abril de 2018 y en el diario El Periódico de Aragón de fecha 18 de abril de 2018, de conformidad a lo previsto en el artículo 35 de la Ley 1/1.994 de 11 de marzo y en el artículo 18 de los Estatutos Sociales.

Dio fe del acto la Secretaria del Consejo, Dña. M<sup>a</sup> Luisa Monterde Sanjuán, en funciones asimismo de Letrada Asesora, siendo objeto del segundo punto del orden del día la aprobación, en su caso, del Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios de Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria de la Sociedad, así como el Informe de Gestión, todo ello referido al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017 y aplicación de resultados.

Conforme al segundo punto del orden del día, la Junta General acordó por unanimidad aprobar las cuentas anuales de la Sociedad, que comprenden el Balance de Situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios de Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y Memoria de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017, así como el Informe de Gestión, que coinciden exactamente con las auditadas por el auditor de la sociedad, la firma KPMG AUDITORES, S.L., que fueron formuladas con fecha 26 de febrero de 2018 y están firmadas por todos los administradores. El resultado de la cuenta de explotación es de cero euros por lo que no procede la aplicación de resultados.

La Junta General acuerda asimismo, por unanimidad, aprobar la gestión social del Consejo de Administración de la Sociedad correspondiente al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2017.

Y, para que conste, expido la presente certificación en la ciudad de Zaragoza a 30 de mayo de 2018

LA SECRETARIA



# Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión

Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.  
Centro Empresarial de Aragón  
Avda. Gómez Laguna, 25  
50009 Zaragoza

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los Socios de Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca:

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca ( la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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. 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.

### *Deterioro de valor por riesgo de crédito de la cartera de avales y socios dudosos (véanse notas 4(f) xiii, 6, 14, 17 y 20)*

#### *Descripción*

La determinación del deterioro de valor por riesgo de crédito del riesgo vivo de los avales y de los socios dudosos, es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad.

La evaluación del deterioro por dicho riesgo de crédito, se basa en cálculos y estimaciones realizadas por la Sociedad, considerando elementos tales como la identificación y clasificación del riesgo vivo de los avales y de los socios dudosos, así como la utilización de hipótesis significativas, las tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado.

Como consecuencia de los factores de juicio y complejidad señalados anteriormente, entendemos que el proceso de estimación del deterioro de valor por el riesgo de crédito de la cartera de avales y de los socios dudosos, es un riesgo significativo, por lo que ha sido considerado un aspecto relevante de la auditoría.

#### *Nuestra respuesta*

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, el entendimiento del entorno de control de la Sociedad en relación con el proceso de seguimiento del riesgo vivo de los avales y de los socios dudosos, centrándonos en la revisión de la evaluación de riesgos y alertas de seguimiento que realiza la Sociedad y del proceso de revisión de acreditados realizado para determinar su clasificación y el registro del deterioro.

Asimismo, hemos realizado, entre otros, los siguientes procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro:

- la revisión de una muestra de acreditados para evaluar su adecuada clasificación.
- el recálculo de las provisiones realizadas por la Sociedad.
- la validación del adecuado funcionamiento del motor de cálculo, revisando para una muestra los factores claves del mismo (la segmentación del riesgo del acreditado, porcentajes de cobertura y de reaval, revisión de las fechas de impago y descuento de colaterales y garantías).

Adicionalmente, hemos evaluado si la información detallada en la memoria en relación con el deterioro de valor por riesgo de crédito de la cartera de avales y socios dudosos es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

## **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales 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 2017 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 situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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 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 vigente 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 entidad.
- 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.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad 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 Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca, 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.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Fernando Renedo Avilés  
Inscrito en el R.O.A.C nº 22478

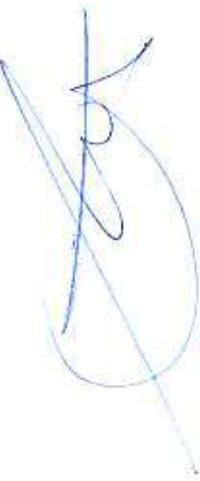
21 de marzo de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Nºc 2018 Nº 08/18/00107  
VALLES CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



# Avalia Aragón

**Sociedad de Garantía Recíproca**

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2017

**Informe de Gestión**

Ejercicio 2017

AVALIA  
Sociedad de Garantía Recíproca

**AVALIA ARAGÓN,  
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Balances

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
<b>Tesorería</b>	<b>5</b>	<b>417.571,43</b>	<b>370.211,31</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>6</b>	<b>11.300.101,83</b>	<b>10.386.920,57</b>
Socios dudosos		6.494.787,34	5.768.101,19
Deudores varios		2.396.356,72	2.240.336,98
Otros créditos con las Administraciones Públicas		2.314.624,12	2.138.619,06
Socios por desembolsos exigidos		-	-
Activos por impuesto corriente		13.240,81	55.554,02
Resto de cuentas a cobrar		81.092,84	184.309,32
<b>Inversiones financieras</b>	<b>8</b>	<b>10.953.209,97</b>	<b>10.415.112,45</b>
Instrumentos de patrimonio		4.170.004,36	4.278.031,92
Valores representativos de deuda		2.487.413,33	2.085.287,72
Depósitos a plazo en entidades de crédito		4.245.792,28	4.001.792,81
Activos financieros híbridos		50.000,00	50.000,00
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>1.218.765,53</b>	<b>1.234.730,97</b>
<b>Inmovilizado material</b>	<b>9</b>	<b>703.698,58</b>	<b>61.553,39</b>
Terrenos y construcciones		563.029,71	-
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		140.668,87	61.553,39
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>10</b>	<b>180.279,40</b>	<b>756.155,31</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos por impuesto diferido</b>	<b>18</b>	<b>6.518,79</b>	<b>-</b>
<b>Resto de activos</b>		<b>3.545,83</b>	<b>3.173,83</b>
Periodificaciones	<b>11</b>	-	-
Otros activos		3.545,83	3.173,83
<b>Total Activo</b>		<b><u>24.783.691,36</u></b>	<b><u>23.227.857,83</u></b>

**AVALIA ARAGÓN,  
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Balances

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>12( a)</b>	<b>185.904,52</b>	<b>212.670,62</b>
Acreedores varios		125.153,60	156.560,10
Pasivos por impuestos corrientes		60.750,92	56.110,52
<b>Deudas</b>	<b>12 (b)</b>	<b>1.077.120,60</b>	<b>804.621,93</b>
Fianzas y depósitos recibidos		897.784,15	708.888,90
Sociedades de reafianzamiento		179.336,45	95.733,03
<b>Pasivos por avales y garantías</b>	<b>13</b>	<b>2.702.274,70</b>	<b>2.299.092,07</b>
Garantías financieras		2.307.137,77	1.880.784,56
Resto de avales y garantías		395.136,63	418.307,51
<b>Provisiones</b>	<b>14</b>	<b>2.280.929,63</b>	<b>1.978.069,02</b>
Provisiones por avales y garantías		2.270.717,70	1.956.903,28
Otras provisiones		10.211,93	21.165,74
<b>Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones</b>	<b>15</b>	<b>985.921,19</b>	<b>940.901,50</b>
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>18</b>	<b>89.128,43</b>	<b>-</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>11</b>	<b>7.117,41</b>	<b>5.750,38</b>
<b>Capital reembolsable a la vista</b>	<b>16</b>	<b>771.629,76</b>	<b>3.010.619,04</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>8.100.026,23</b>	<b>9.251.724,56</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>16</b>	<b>9.807.203,33</b>	<b>9.807.203,33</b>
Capital		10.000.004,40	10.000.004,40
Capital suscrito		10.771.634,16	13.010.623,44
Socios protectores		8.518.695,84	11.092.070,16
Socios partícipes		2.252.938,32	1.918.553,28
Menos: Capital no exigido		-	-
Menos: Capital reembolsable a la vista		(771.629,76)	(3.010.619,04)
Reservas		150.763,07	150.763,07
Resultado de ejercicios anteriores		(343.564,14)	(343.564,14)
Resultado del ejercicio		-	-
<b>Ajustes por cambios de valor</b>	<b>16</b>	<b>247.828,90</b>	<b>121.021,61</b>
Activos financieros disponibles para la venta		247.828,90	121.021,61
<b>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros</b>	<b>15</b>	<b>6.628.632,89</b>	<b>4.047.908,33</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>16.683.665,13</b>	<b>13.976.133,27</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>24.783.691,36</b>	<b>23.227.857,83</b>
<b>Pro-memoria</b>			
<b>1. Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados</b>	<b>20</b>	<b>158.075.453,25</b>	<b>148.772.515,59</b>
1.1 Garantías financieras		83.072.056,45	70.340.931,03
del que: Dudosos		3.990.367,15	4.278.343,94
1.2. Resto de avales y garantías		75.003.396,80	78.431.584,56
del que: Dudosos		5.342.743,86	5.887.623,76
<b>2. Riesgo reavalado</b>	<b>17</b>	<b>59.972.567,07</b>	<b>54.808.799,43</b>
del que: Avales y garantías dudosos		8.018.734,94	7.600.862,78

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

**AVALIA ARAGÓN,  
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresadas en euros)

	Nota	2017	2016
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	19 (a)	1.328.242,49	1.163.810,84
Ingresos por avales y garantías		1.100.908,54	1.003.827,87
Ingresos por prestación de servicios		227.333,95	159.982,97
<b>Otros ingresos de explotación</b>	19 (b)	23.035,62	10.754,79
<b>Gastos de personal</b>	19 (d)	(824.059,21)	(788.998,26)
Sueldos, salarios y asimilados		(646.564,49)	(622.020,01)
Cargas sociales		(177.494,72)	(166.978,25)
<b>Otros gastos de explotación</b>	19 (e)	(529.197,64)	(449.044,32)
<b>Dotaciones y provisiones por avales y garantías (Neto)</b>	19 (f)	(198.230,50)	(224.626,49)
<b>Correcciones de valor por deterioro de Socios dudosos (Neto)</b>	19 (e)	(508.661,61)	(481.151,24)
<b>Dotaciones al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de Operaciones (Neto)</b>	19 (g)	(45.019,69)	1.601,28
<b>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas</b>	19 (h)	372.655,62	564.393,83
<b>Amortización del Inmovilizado</b>	9 y 10	(24.979,85)	(26.560,32)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</b>	9	(23.846,81)	-
<b>Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta (Neto)</b>	7	41.871,69	(65.888,82)
<b>Resultado de explotación</b>		<u>(388.189,89)</u>	<u>(295.708,71)</u>
<b>Ingresos financieros</b>	19 (c)	333.706,57	247.917,81
De valores negociables y otros instrumentos financieros		333.706,37	247.917,61
<b>Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros</b>	8	54.483,32	47.790,90
Beneficios en participaciones y valores representativos de duda		54.483,32	47.790,90
<b>Resultado financiero</b>		<u>388.189,89</u>	<u>295.708,71</u>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		-	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	19	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

**AVALIA ARAGÓN,  
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente a los ejercicios anuales  
terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)



	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		-	-
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por ajustes por cambio de valor		262.256,35	93.369,47
Fondo de provisiones técnicas Aportaciones de terceros		2.580.724,56	(564.393,83)
<b>Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		<b>2.842.980,91</b>	<b>(471.024,36)</b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por ajustes por cambio de valor		(135.449,05)	(26.774,61)
<b>Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>(135.449,05)</b>	<b>(26.774,61)</b>
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>2.707.531,86</b>	<b>(497.798,97)</b>

**AVALIA ARAGÓN,  
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados a

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	Capital Suscrito	No exigido	Reembolsable a la vista	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros	Ajustes por cambio de valor	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>13.111.689,12</b>	<b>0,00</b>	<b>(3.111.684,72)</b>	<b>150.763,07</b>	<b>(835.900,77)</b>	<b>492.336,63</b>	<b>4.612.302,16</b>	<b>54.426,75</b>	<b>14.473.932,24</b>
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2016</b>	<b>13.111.689,12</b>	<b>0,00</b>	<b>(3.111.684,72)</b>	<b>150.763,07</b>	<b>(835.900,77)</b>	<b>492.336,63</b>	<b>4.612.302,16</b>	<b>54.426,75</b>	<b>14.473.932,24</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(564.393,63)	66.594,86	(497.798,97)
Operaciones con socios o propietarios	181.403,76	-	-	-	-	-	-	-	181.403,76
Aumentos de capital	(245.755,92)	-	-	-	-	-	-	-	(245.755,92)
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación de las participaciones sociales de socios dudosos (nota 6)	(36.713,52)	-	-	-	-	-	-	-	(36.713,52)
Distribución del beneficio del ejercicio 2015	-	-	-	-	492.336,63	(492.336,63)	-	-	-
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	101.065,68	-	-	-	-	-	101.065,68
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>13.010.623,44</b>	<b>-</b>	<b>(3.010.619,04)</b>	<b>150.763,07</b>	<b>(343.564,14)</b>	<b>-</b>	<b>4.047.908,33</b>	<b>121.021,61</b>	<b>13.976.133,27</b>
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>13.010.623,44</b>	<b>-</b>	<b>(3.010.619,04)</b>	<b>150.763,07</b>	<b>(343.564,14)</b>	<b>-</b>	<b>4.047.908,33</b>	<b>121.021,61</b>	<b>13.976.133,27</b>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios o propietarios	2.827.360,56	-	-	-	-	-	2.580.724,56	126.807,30	2.707.531,86
Aumentos de capital	(5.046.621,36)	-	-	-	-	-	-	-	(5.046.621,36)
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación de las participaciones sociales de socios dudosos (nota 6)	(19.728,48)	-	-	-	-	-	-	-	(19.728,48)
Otras variaciones en el patrimonio neto	-	-	2.238.989,28	-	-	-	-	-	2.238.989,28
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10.771.634,16</b>	<b>-</b>	<b>(771.629,76)</b>	<b>150.763,07</b>	<b>(343.564,14)</b>	<b>-</b>	<b>6.628.632,89</b>	<b>247.828,91</b>	<b>16.683.665,13</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2017.

**AVALIA ARAGÓN,  
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Estados de Flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales  
terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

	2017	2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	-	-
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(342.736,26)</b>	<b>(64.463,69)</b>
Amortización del inmovilizado	24.979,85	26.560,32
Correcciones de valor por deterioro de Socios dudosos (Neto)	-	-
Dotaciones y provisiones por avales y garantías (Neto)	664.887,47	753.679,81
Utilización y recuperación Fondo Provisiones Técnicas	(664.887,47)	(753.679,81)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	20.473,78	-
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Ingresos financieros	(388.189,89)	(295.708,71)
Otros ajustes	-	204.684,70
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(302.715,26)</b>	<b>(1.830.532,52)</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(1.247.717,17)	(1.985.938,23)
Otros activos	-	(9.522,65)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(44.664,78)	174.762,62
Otros activos y pasivos corrientes	1.367,03	-
Otros activos y pasivos no corrientes	988.299,66	(9.834,26)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>236.317,11</b>	<b>191.998,40</b>
Pagos de intereses (-)	-	(27,54)
Cobros de intereses (+)	194.003,90	210.743,31
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	42.313,21	-
Otros cobros/pagos	-	(18.717,37)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(409.134,41)</b>	<b>(1.702.997,81)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(2.790.059,14)</b>	<b>(5.365.098,36)</b>
Inmovilizado material	(115.095,94)	(20.608,24)
Otros activos financieros	(2.674.963,20)	(5.344.490,12)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>2.532.162,77</b>	<b>7.273.324,86</b>
Inmovilizado material	-	215,00
Otros activos financieros	2.383.828,95	7.145.509,86
Activos no corrientes mantenidos para la venta	148.333,82	127.600,00
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(257.896,37)</b>	<b>1.908.226,50</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>714.390,90</b>	<b>(101.065,68)</b>
Emisión de capital	2.827.360,56	93.332,16
Amortización de capital	(5.066.349,84)	(194.397,84)
Aportación no reintegrable al Fondo de Provisiones Técnicas	2.953.380,18	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>714.390,90</b>	<b>(101.065,50)</b>
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes	47.360,12	104.163,01
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	370.211,31	266.048,30
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>417.571,43</b>	<b>370.211,31</b>

**(1) Naturaleza y Actividades Principales**

Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante, Avalia o la Sociedad), inscrita en el Registro Especial del Banco de España con el número 9840, se constituyó como sociedad de garantía recíproca el 16 de septiembre de 1984. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha trasladado su domicilio social, situándose actualmente, en la Plaza de Aragón nº 1, Zaragoza (notas 9 y 10).

La Sociedad tiene carácter mercantil y se rige por sus estatutos, por la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre el Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca, por el Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, relativo a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las Sociedades de Garantía Recíproca, y normas complementarias, de recursos propios de las entidades financieras y por la Orden Ministerial EHA/1327/2009, de 26 de mayo, sobre normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable de las Sociedades de Garantía Recíproca. La Sociedad cumple al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con los requisitos de solvencia y demás coeficientes estipulados en el mencionado Real Decreto, desarrollado en la Circular 5/2008 del Banco de España, de 31 de octubre (véase nota 16 (c)).

Las sociedades de garantía recíproca tienen capital variable. El socio que se separa de la Sociedad responde por el importe reembolsado, durante un plazo de cinco años, de las deudas contraídas por la Sociedad con anterioridad a la fecha del reembolso, en el caso de que el patrimonio social sea insuficiente para hacer frente a ellas (véase nota 16 (a)).

El objeto social de Avalia es prestar garantías por aval o por cualquier otro medio admitido en derecho distinto del seguro de caución, a favor de sus socios para las operaciones que éstos realicen dentro del giro o tráfico de las empresas de las que sean titulares y cuya actividad radique en el territorio nacional. Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1/1994, la Sociedad presta servicios de asistencia y asesoramiento financiero a sus socios y, una vez cubiertas las reservas y provisiones legalmente establecidas, podrá participar en sociedades o asociaciones cuyo objeto sea la realización de actividades dirigidas a pequeñas y medianas empresas. La Sociedad no puede conceder directamente ninguna clase de crédito a sus socios, pudiendo emitir obligaciones con sujeción a las normas reglamentarias que regulen la misma.

A principios del ejercicio 2016, el Comité Técnico de Cuentas Nacionales acordó incluir a Avalia Aragón, S.G.R. en el sector de Administraciones Públicas de la Comunidad Autónoma de Aragón, de acuerdo con la definición y delimitación del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC 2010). En el mes de septiembre de 2016, el indicado Comité Técnico de Cuentas Nacionales acordó modificar la inclusión de Avalia Aragón, S.G.R. como una unidad integrada en el perímetro SEC 2010 de la Comunidad Autónoma de Aragón, reclasificándola como una unidad institucional bajo control privado, que dada su naturaleza financiera, quedaba encuadrada dentro del Sector de las Instituciones Financieras (S12).

Memoria de Cuentas Anuales

Con fecha 27 de diciembre de 2017, el Gobierno de Aragón aprobó, mediante Decreto 199/2017, de 11 de diciembre, la reestructuración accionarial de "AVALIA ARAGON, S.G.R." y de sus operaciones complementarias, aprobando, entre otras, las siguientes operaciones:

- Reembolso parcial de capital social por parte de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. (CEPA) por un importe de 5.021.179,68 euros y pérdida de condición de sociedad mercantil autonómica (véase nota 16 (a)).
- Aportación no reintegrable de CEPA al Fondo de Provisiones Técnicas de Avalia Aragón, S.G.R. por importe de 2.953.380,13 euros (véase nota 15).

Como consecuencia de estas operaciones, CEPA dejó de ostentar una participación mayoritaria en el capital social de Avalia Aragón, S.G.R., perdiendo ésta su cualidad de empresa pública y de sociedad mercantil autonómica, conforme se autorizaba en el Decreto 199/2017 citado.

La mencionada Ley 1/1994 regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Las sociedades de garantía recíproca tienen la consideración de entidades financieras y, al menos, cuatro quintas partes de sus socios deben estar integradas por pequeñas y medianas empresas.
- Es competencia del Banco de España el registro, control e inspección de las sociedades de garantía recíproca.
- Deberán estar totalmente desembolsadas las participaciones de capital cuya titularidad exijan los estatutos para obtener una determinada garantía de la Sociedad, cuando la misma sea otorgada.

Por su parte, el Real Decreto 2345/1996 desarrolla, entre otros, los siguientes aspectos:

- Las sociedades de garantía recíproca podrán emitir obligaciones por un importe global que no podrá superar el importe de los recursos propios.
- Se considerarán recursos propios el capital desembolsado, las reservas patrimoniales y el fondo de provisiones técnicas en la parte que no corresponda a provisiones específicas. Se deducirán de los recursos propios los déficits existentes en provisiones o fondos específicos de dotación obligatoria, los resultados negativos y los activos inmateriales integrados en el patrimonio.

Memoria de Cuentas Anuales

- Los recursos propios se invertirán en una proporción mínima del 75% en valores de Deuda Pública emitidos por el Estado o por las Comunidades Autónomas, en valores de renta fija negociados en mercados secundarios organizados o en depósitos en entidades de crédito. A estos efectos, se deducirán del importe de los recursos propios los importes pagados a terceros por cuenta de socios avalados, netos de sus provisiones específicas y durante el período que no exceda de tres años desde su adquisición, el valor de los inmuebles adjudicados o adquiridos en pago de deudas y no destinados a uso propio. Para el computo de este coeficiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se han tenido en cuenta fondos de inversión por importe de 3.800.035,61 y 4.168.158,84 euros, respectivamente, al estar en su mayor parte, invertidos en valores de renta fija y garantizada, por lo que carecen de una exposición al riesgo significativa (nota 8). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad cumple con este requisito.
- La suma del inmovilizado material y las acciones y participaciones no podrá superar el 25% de los recursos propios computables de una sociedad de garantía recíproca. Para la determinación de este porcentaje no se incluirán los inmuebles adjudicados o adquiridos en pago de deudas, no destinados a uso propio, durante los tres años siguientes a su adquisición. Pasado este período, de acuerdo con la Circular 5/2008, de 31 de octubre, del Banco de España, tampoco se incluirá la parte de los activos adquiridos en pago de deudas que corresponda a sociedades de refianzamiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad cumple con este requisito.

Adicionalmente la Ley 14/2017, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, establece unos requisitos mínimos de capital y de recursos propios computables para las sociedades de garantía recíproca por importe de 10 millones de euros y 15 millones de euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad cumple con dichos requisitos.

La Circular 5/2008, de 31 de octubre del Banco de España, establece que el valor de todos los riesgos que una sociedad de garantía recíproca contraiga con una sola persona o grupo económico no podrá exceder del 20 % de sus recursos propios. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad cumple dicho porcentaje.

**(2) Bases de Presentación**

**(a) Imagen fiel**

Estas cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la Orden Ministerial EHA/1327/2009, de 26 de mayo (la Orden), y el Real Decreto 1614/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2017.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en la Asamblea de Socios el 10 de mayo de 2017. Lo saldos del ejercicio 2016 han sido objeto de ciertas reclasificaciones para hacerlos comparativos con los del ejercicio 2017.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2017, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2018 serán aprobadas por la Asamblea de Socios sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales:

(i) *Estimaciones contables relevantes e hipótesis*

La corrección valorativa por insolvencias de deudores implica un elevado juicio por el Consejo de Administración y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los socios, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. En este sentido, la Sociedad analiza de manera individualizada los distintos deudores, considerando adicionalmente para el cálculo del deterioro lo establecido en el Anexo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España, modificado por la Circular 4/2016 del Banco de España y en la Circular 3/2010, de 29 de junio.

El cálculo de la provisión para riesgos dudosos está sujeto a un elevado grado de incertidumbre, lo que obliga a la revisión de los riesgos individuales en base a la calidad crediticia de los beneficiarios, la información remitida por las entidades financieras, el porcentaje de reaval de la operación y las tendencias actuales del mercado. En este sentido, la Sociedad analiza de manera individualizada los distintos riesgos, considerando adicionalmente lo establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España, modificado por la Circular 4/2016 del Banco de España.

Memoria de Cuentas Anuales

La contabilización de las comisiones por los contratos de garantías está sujeta a un elevado grado de incertidumbre, ya que en el momento de su contabilización inicial se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será igual a la prima recibida más, en su caso, el valor actual de las primas a recibir. Las primas a percibir futuras dependerán de la evolución de los tipos de interés, de los pagos realizados por el beneficiario del aval a las entidades financieras y de los convenios que en cada momento suscriba la Sociedad.

La Sociedad está sujeta a procesos regulatorios y legales y a inspecciones periódicas del Banco de España. Dichos procesos están relacionados con el cumplimiento de determinados coeficientes de solvencia, de cobertura, límites a la inversión y la remisión periódica de determinada información. Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos, se reconoce una provisión cuando el importe se puede estimar con fiabilidad.

*(ii) Cambios de estimación*

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

**(3) Distribución / (Aplicación) de Resultados**

Debido a que la Sociedad no obtuvo resultado en los ejercicios 2017 y 2016, los Administradores no han formulado ninguna propuesta de distribución de resultados con relación a los citados ejercicios.

**(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en la Orden EHA/1327/2009, de 26 de mayo de 2009, y, con carácter supletorio, por lo contenido en el Código de Comercio, en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el Plan General de Contabilidad. Además se han seguido los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en las Circulares del Banco de España en relación a la evaluación y cobertura del riesgo de crédito y de los activos adjudicados en pago de deudas.

Memoria de Cuentas Anuales

Los más importantes aplicados son los que se describen a continuación:

(a) Inmovilizado material

(i) *Reconocimiento inicial*

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición. El inmovilizado material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) *Amortizaciones*

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario y enseres	Lineal	10
Equipos para procesos de información	Lineal	3
Instalaciones	Lineal	20

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) *Costes posteriores*

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

Memoria de Cuentas Anuales

(iv) *Deterioro del valor de los activos*

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas por alquiler y no están ocupadas por la Sociedad. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado, en su caso. Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para las mismas que es de 33 años.

(c) Activos no corrientes mantenidos para la venta- Inmovilizado adjudicado en pago de garantías prestadas

El valor por el que deben ser reconocidos inicialmente los activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas, con independencia de la forma jurídica utilizada, será el menor importe entre:

- a) El importe en libros de los activos financieros aplicados. Se estimarán las coberturas que le corresponderían según la clasificación contable anterior a la entrega y tratando el activo adjudicado como una garantía real. Esto podrá conllevar incremento o liberación de coberturas. Para la estimación de las coberturas será un aspecto clave demostrar capacidad para realizar el activo adjudicado por su valor razonable. Para demostrar esta capacidad se incluyen en la normativa referencias de ventas anuales por tipo de activo. Si no es posible demostrar la capacidad de realización del activo, se tomara el valor neto contable del crédito antes de la adjudicación.
- b) El valor razonable en el momento de la adjudicación o recepción del activo menos los costes de venta estimados. Para la estimación del valor razonable la entidad debe evaluar si es necesario aplicar al valor de referencia un descuento derivado de las condiciones específicas de los activos teniendo en cuenta la experiencia en ventas y el tiempo medio de permanencia en balance de bienes similares. Las entidades deben desarrollar metodologías internas para las estimaciones de los descuentos sobre el valor de referencia y los costes de venta de los activos adjudicados o recibidos en pago de deudas. Mientras se desarrollan las metodologías internas, los ajustes a realizar a los activos adjudicados serán los indicados en la normativa.

Memoria de Cuentas Anuales

El importe del deterioro en un momento posterior a la fecha de adjudicación o recepción en pago, se calculará como la diferencia entre el importe en libros del activo adjudicado o recibido en pago de deudas y el valor razonable del activo menos los costes de venta, calculado según lo establecido en el punto b) de este apartado.

La permanencia en el balance de un activo adjudicado es un indicio de que la entidad no tiene capacidad para realizar este activo al valor razonable previamente estimado, por lo que cuando el activo supere el periodo medio de permanencia, la entidad deberá revisar anualmente el procedimiento para determinar el valor razonable e incorporar el deterioro correspondiente.

La actualización del valor razonable se realizará de forma anual. Se entenderá que se ha superado el periodo de permanencia medio de los inmuebles en balance cuando hayan pasado más de tres años.

(d) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable menos costes de venta y su valor en uso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro de los activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Arrendamientos

(i) Cuando la Sociedad es el arrendatario

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

(ii) Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

(f) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones del Consejo de Administración en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

(ii) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos, y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo se valoran por su valor nominal.

(iv) Inversiones mantenidas al vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

La Sociedad no ha reclasificado ni ha vendido activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

La Sociedad sólo reclasifica las inversiones clasificadas en esta categoría a disponibles para la venta si se produce un cambio en la intención o en la capacidad para mantenerlas. En la fecha de reclasificación las inversiones se valoran a su valor razonable y la diferencia con el valor contable se registra siguiendo los criterios expuestos para activos financieros disponibles para la venta (véase apartado (v)). En la reclasificación de un activo financiero disponible para la venta a inversiones a vencimiento, el valor contable del mismo en esa fecha se convierte en el nuevo coste amortizado y cualquier importe diferido en patrimonio neto se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo.

(v) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos para ser clasificados en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Memoria de Cuentas Anuales

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro y de las pérdidas y ganancias por tipo de cambio. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los importes reconocidos en patrimonio neto se registran en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y, en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado (xi). No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (viii).

(vi) Activos financieros híbridos

Se clasifican dentro de la cartera de activos disponibles para la venta, dado que el 90% de este activo financiero se corresponde con valores de renta fija y no se mantienen para negociar.

Los instrumentos financieros híbridos son aquellos que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente y cuyo efecto es que algunos de los flujos de efectivo del instrumento híbrido varían de forma similar a los flujos de efectivo del derivado considerado de forma independiente.

Los activos financieros híbridos cuyo derivado financiero es segregable conforme a la normativa del plan general de contabilidad se incluyen en la partida "Activos Financieros Híbridos", tanto si se separa el derivado financiero implícito a efectos de valoración, como es el caso, como si se valora íntegramente el instrumento a su valor razonable, según Orden EHA 1327/2009.

(vii) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad y los instrumentos derivados que están vinculados a los mismos y que deben ser liquidados por entrega de dichos instrumentos de patrimonio no cotizados se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. No obstante, si la Sociedad puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero de forma continua, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

Memoria de Cuentas Anuales

(viii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(ix) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

En las transacciones en las que se registra la baja de un activo financiero en su totalidad, los activos financieros obtenidos o los pasivos financieros, incluyendo los pasivos correspondientes a los servicios de administración incurridos, se registran a valor razonable.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(x) Valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina en su totalidad o en parte, tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos

(xi) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros que puede ser estimado con fiabilidad.

## Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En cualquier caso, la Sociedad considera que los instrumentos de patrimonio cotizados han sufrido un deterioro de valor ante una caída de un año y medio y de un cuarenta por ciento en su cotización sin que se haya producido la recuperación de su valor.

### Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado.

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. Para instrumentos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

Asimismo, para el cálculo del deterioro la Sociedad considera lo establecido en el Anejo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España, modificado por la Circular 4/2016 del Banco de España.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

### Deterioro de instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta.

Memoria de Cuentas Anuales

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo.

Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula por la diferencia entre el coste o coste amortizado menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en resultados y el valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio no son reversibles. Los aumentos posteriores del valor razonable una vez que se ha reconocido la pérdida por deterioro, se reconocen en patrimonio neto.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(xii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Memoria de Cuentas Anuales

(xiii) Contratos de garantía financiera

Estos contratos se incluyen en la partida del pasivo "Pasivos por avales y garantías, Garantías financieras" y se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será la comisión o prima recibida más, en su caso, el valor actual de las comisiones o primas a recibir como contraprestación por la concesión de la garantía financiera, descontadas al tipo de interés que se aplique a la operación garantizada en el momento de la concesión de la garantía.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el valor de los contratos de garantía financiera que no se hayan calificado como dudosos será el importe inicialmente reconocido en el pasivo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias porque corresponda ingresos devengados. Estos se reconocerán en la partida "Ingresos por avales y garantías" de la cuenta de pérdidas y ganancias financieramente a lo largo de la vida esperada de la garantía.

El importe de las comisiones o primas pendientes de cobro se reconoce en el activo en la partida "Deudores varios" por el valor actual de los flujos de efectivo futuros descontados al mismo tipo de interés que se utilice para calcular los pasivos por periodificaciones. Los intereses que generan estos activos se calculan utilizando el tipo de interés al que se actualizan inicialmente y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos financieros.

No obstante lo señalado anteriormente, en las operaciones con vencimiento no superior a un año, los pasivos por avales y garantías, así como los saldos deudores por comisiones, se valoran por su nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Resto de avales y garantías

Los avales y demás contratos de garantía que no cumplan la definición de garantía financiera (tales como los dados para asegurar la participación en subastas y concursos o el buen fin de una obra u operación, los de importación y exportación de bienes y servicios, y los avales técnicos y afianzamientos de cualquier tipo, incluidas las promesas de aval formalizadas irrevocables y las cartas de garantía en cuanto puedan ser exigibles en derecho) seguirán el mismo tratamiento a efectos de valoración y presentación que las garantías financieras, con las siguientes particularidades: su importe se reconoce en la partida del pasivo "Pasivo por avales y garantías, Resto de avales y garantías"; como tipo de interés para calcular el valor actual de los deudores y pasivos por avales se utiliza el tipo de interés al que el socio avalado podría obtener un préstamo con la garantía de la Sociedad por un importe y plazo equivalente al de la garantía concedida, y cuando no tengan un plazo de vencimiento determinado, la Sociedad lo estima en base a su experiencia para contratos similares.

Avaies y garantías dudosos

La Sociedad clasifica como dudosas las garantías financieras, así como el resto de avales y garantías cualquiera que sea su naturaleza e instrumentación, cuyo pago por la Sociedad se estime probable y su recuperación dudosa.

La calificación como dudoso de un aval o garantía otorgado implica la reclasificación de sus saldos pendientes de cobro por comisiones a la partida "Socios dudosos" y del saldo de la partida "Pasivos por avales y garantías" correspondiente a la operación dudosa a la partida "Provisiones por avales y garantías", procediendo a realizar las correcciones de valor por deterioro del activo y dotaciones de las provisiones necesarias para su cobertura.

En función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

- Riesgo normal: son operaciones que no cumplen los requisitos para clasificarlas en otras categorías.
- Riesgo normal en vigilancia especial: operaciones que, sin cumplir con los criterios para clasificarlas individualmente como riesgo dudoso o fallido, presentan debilidades que pueden suponer pérdidas superiores a las de otras operaciones similares clasificadas como riesgo normal.
- Riesgo dudoso:
  - Por razón de la morosidad del titular: operaciones con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con carácter general, con más de 90 días de antigüedad, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. También se incluyen en esta categoría las garantías concedidas cuando el avalado haya incurrido en morosidad de la operación avalada. Asimismo, se incluyen los importes de todas las operaciones de un titular cuando las operaciones con importes vencidos con carácter general, según se ha indicado anteriormente, de más de 90 días de antigüedad, sean superiores al 20% de los importes pendientes de cobro.
  - Por razones distintas de la morosidad del titular: operaciones en las que, sin concurrir las circunstancias para clasificarlas en las categorías de fallidos o dudosos por razón de la morosidad, se presenten dudas razonables sobre su reembolso total en los términos pactados contractualmente; así como las exposiciones fuera de balance no calificadas como dudosas por razón de la morosidad cuyo pago por la Sociedad sea probable y su recuperación dudosa.

## Memoria de Cuentas Anuales

- Riesgo fallido: la Sociedad da de baja del balance aquellas operaciones que tras un análisis individualizado se consideren de muy difícil recuperación. Dentro de esta categoría se incluyen los riesgos de los clientes que están en concurso de acreedores con petición de liquidación, así como las operaciones clasificadas como dudosas por razones de morosidad con una antigüedad superior a los cuatro años, salvo aquellos saldos que cuenten con garantías eficaces suficientes. Igualmente se incluyen operaciones que, sin presentar ninguna de las dos situaciones anteriores, sufren un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia.

### Operaciones de refinanciación, refinanciados y reestructuración

Con fecha 1 de octubre de 2017, entró en vigor la Circular 4/2016, de 27 de abril, del Banco de España que modifica el Anejo IX de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, por la que se establecen los criterios de clasificación de las operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas que la Sociedad ha de aplicar.

La Sociedad cuenta con una política de refinanciación, reestructuración, renovación y renegociación de las operaciones, aprobada por el Consejo de Administración e incluida en el Manual de Políticas y Procedimientos. Esta política detalla los requisitos, condiciones y situaciones bajo los cuales se ofrece un abanico de medidas para asistir a los clientes de la entidad que estén atravesando dificultades financieras.

Los departamentos de riesgos y seguimiento son los responsables de llevar a cabo el correspondiente análisis financiero individualizado de cada una de estas operaciones para garantizar que la refinanciación, reestructuración o plan de pago es adecuado y posible para el Socio y a su vez garantizar la recuperación de todos los importes avalados, o en su defecto reconocer las cantidades que, en su caso, se estimen irrecuperables.

### Provisiones para cobertura de avales y socios dudosos

Las provisiones para cubrir las pérdidas que pudiesen producirse en las operaciones de aval o garantías prestadas se determinan en función de un estudio individualizado de los riesgos, teniendo en cuenta los criterios establecidos en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 4/2016, del 27 de abril, del Banco de España. Dichas provisiones se registran como sigue:

- como provisión por deterioro de deudores que se dota con cargo al Fondo de Provisiones Técnicas y disminuye la cifra de deudores, si hacen referencia a socios dudosos.
- como provisiones para riesgos y gastos si se trata de provisiones específicas sobre riesgos vivos.

Memoria de Cuentas Anuales

Las provisiones genéricas sobre el riesgo en vigor se registran en el Fondo de Provisiones Técnicas.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(xiv) Fianzas y depósitos

Las fianzas recibidas como consecuencia de los convenios formalizados con diversos organismos figuran registradas como fianzas y depósitos recibidos (véase nota 12 (b)), o bien hasta que sean utilizadas o bien hasta que se cancelen las operaciones que están cubriendo, momento en el que se traspasan como disponibles para aplicar a nuevas operaciones que cumplan el convenio que le aplica o si no es el caso, liberadas para devolver al Organismo correspondiente.

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento se valoran por el importe entregado, al no ser significativa la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable.

(xv) Instrumentos de capital propio

Las aportaciones realizadas por los socios al capital de la Sociedad se consideran instrumentos de capital propio y se reconocen como patrimonio neto en la partida "Capital" cuando existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste. Su importe será el mayor de los siguientes:

- a) Capital social mínimo fijado en los estatutos.
- b) El importe de los requerimientos mínimos de recursos propios calculados conforme a la normativa de solvencia aplicable que no esté cubierto con otros elementos computables como recursos propios.

Las aportaciones al capital social que no se puedan registrar como patrimonio neto se reconocen en la partida del pasivo "Capital reembolsable a la vista".

(g) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Fondo de provisiones técnicas y provisión para riesgos y gastos

Según indica la Ley 1/1994 y su posterior desarrollo reglamentario, las sociedades de garantía recíproca deberán constituir un fondo de provisiones técnicas, que formará parte de su patrimonio, y cuya finalidad es reforzar la solvencia de la Sociedad. Dicho fondo estará integrado por:

- i) Dotaciones que la Sociedad efectúe con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias sin limitación y en concepto de provisión para insolvencias.
- ii) Las subvenciones, donaciones u otras aportaciones no reintegrables que efectúen las administraciones públicas, los organismos autónomos y demás entidades de derecho público dependientes de las mismas, las sociedades mercantiles en cuyo capital participe mayoritariamente cualquiera de los anteriores y las entidades que representen o asocien intereses económicos de carácter general o del ámbito sectorial a que se refieran los estatutos sociales, que se puedan aplicar a la cobertura del riesgo de crédito del conjunto de las operaciones sin ningún tipo de restricción. También se incluirá aquella parte de las aportaciones no reintegrables que se haya recibido para la cobertura, en primer lugar, del riesgo de crédito de determinados avales, formalizados o no en el momento de la aportación, que se hayan aplicado a su finalidad.
- iii) Cualesquiera otras aportaciones de carácter no reintegrable realizadas por personas físicas o entidades no recogidas en el párrafo anterior.

(i) Fondo de provisiones técnicas dotado por la Sociedad

Es el importe que la Sociedad dota con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo señalado en el artículo 9.a) de la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre Régimen jurídico de las sociedades de garantía recíproca.

Los fondos que se dotan para la cobertura del riesgo de crédito específico de los avales y garantías se reconocen en la partida del pasivo "Provisiones por avales y garantías" y los que se utilicen para la cobertura de activos financieros o inmuebles adjudicados en pago de deudas se reconocen como correcciones de valor por deterioro de activos. Los importes dotados por este concepto que se recuperan se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Memoria de Cuentas Anuales

Los importes que se dotan para la cobertura del riesgo del conjunto de operaciones se reconocen en la partida del pasivo "Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones" con cargo a la partida "Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este fondo se podrá utilizar para compensar la cobertura del riesgo de crédito específico que sea necesaria para los activos, avales y garantías o la corrección de valor por deterioro de los activos adjudicados en pago de deudas. Los importes de este fondo que se utilicen para compensar las coberturas específicas contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocerán como un ingreso en la partida "Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)".

(ii) Aportaciones de terceros al fondo de provisiones técnicas

Es el importe desembolsado de las subvenciones, donaciones y demás aportaciones de carácter no reintegrable, cualquiera que sea su naturaleza, realizadas por terceros a la Sociedad conforme a lo señalado en el artículo 9.b) y c) de la Ley 1/1994, de 11 de marzo.

Estas aportaciones se reconocen inicialmente en la partida del patrimonio neto "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros". Cuando la Sociedad no dote en el ejercicio, sin incurrir en pérdidas, importes suficientes al fondo de provisiones técnico, el importe aportado por terceros se reconoce como un ingreso en la cuenta "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias para compensar:

- la cobertura del importe mínimo para el conjunto de operaciones;
- la cobertura del riesgo de crédito específico que sea necesaria para los activos, avales y garantías;
- la corrección de valor por deterioro de los activos adjudicados en pago de deudas.

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones

El Real Decreto 2345/1996 establece que la cuantía del fondo de provisiones técnicas deberá ascender como mínimo al 1% del total del riesgo vivo. A estos efectos, en el riesgo vivo se incluirán los importes correspondientes a garantías otorgadas a los socios, los valores de renta fija y cualesquiera otras cantidades pendientes de cobro, exceptuando:

- El importe de los riesgos para los que se hayan efectuado provisiones de carácter específico.
- Los riesgos derivados de valores emitidos por las Administraciones Públicas de los países de la Unión Europea, Organismos Autónomos y demás entidades de derecho público dependientes de las mismas; el importe de los riesgos garantizados por dichas Administraciones Públicas; los riesgos asegurados o reavalados por organismos o empresas públicas de países de la Unión Europea cuya actividad principal sea el aseguramiento, aval o reaval de crédito, en la parte cubierta; así como los garantizados con depósitos dinerarios.
- El 50% de los riesgos garantizados suficientemente con hipoteca.
- Los depósitos en entidades de crédito.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad cumple con este requisito.

(i) Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados

Bajo el capítulo de riesgo en vigor por avales y garantías otorgadas de la información pro-memoria se incluyen los saldos pendientes al cierre del ejercicio por las operaciones de préstamo o crédito avaladas, así como por otras garantías prestadas y formalizadas por la Sociedad por el importe máximo del que responda frente a terceros, distinguiendo entre "Garantías financieras" y "Resto de avales y garantías", por no haber sido pagado o reclamado su pago por el beneficiario de la garantía.

En los avales y garantías en los que el riesgo se incrementa como consecuencia del devengo de intereses, el importe máximo garantizado incluye, además del principal garantizado, los intereses vencidos pendientes de cobro.

Los importes garantizados por la Sociedad únicamente se disminuyen o dan de baja cuando conste fehacientemente que se han reducido o cancelado los riesgos garantizados o cuando se hagan efectivos frente a terceros.

El importe de los avales y garantías calificados como dudosos pendientes de pago a terceros también se registran en la partida "Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados del que: Dudosos".

Memoria de Cuentas Anuales

El deterioro de valor de las operaciones dudosas se registra en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones para avales y garantías".

Bajo el capítulo de riesgo reavalado se recoge el importe del mismo que ha sido cedido a Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (CERSA) mediante contrato de reaval, así como el importe cedido a través del Contrato de Reafianzamiento suscrito con el Gobierno Aragón (véase nota 17).

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado, es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se puedan determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido tomados en cuenta en los flujos futuros relacionados con la provisión.

(k) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta, y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(l) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos, el grado de realización los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

Memoria de Cuentas Anuales

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

(m) Impuesto sobre Sociedades

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente contra patrimonio neto.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen como tales.

Según se estipula en la Ley 1/1994, las sociedades de garantía recíproca gozan de los siguientes beneficios fiscales:

- Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados para las operaciones societarias de constitución y aumento o disminución de capital, así como para las operaciones de formalización de garantías con sus socios.
- Exención del Impuesto sobre Sociedades para las aportaciones realizadas por las Administraciones Públicas al fondo de provisiones técnicas, así como de sus rendimientos.
- Asimismo, la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, establece que serán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades las dotaciones que se efectúen al fondo de provisiones técnicas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, hasta que el mencionado fondo alcance la cuantía mínima obligatoria establecida en el Real Decreto 2345/1996 (véase nota 4(h)). Las dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias que excedan dicha cuantía mínima son deducibles en un 75% de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) *Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles*

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) *Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles*

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en los que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Las oportunidades de planificación fiscal sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuesto diferido si la Sociedad tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

(iii) *Compensación y clasificación*

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(n) Medioambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos, los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni ha recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos durante los ejercicios 2017 y 2016.

Memoria de Cuentas Anuales

(ñ) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(o) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades financieras, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

Memoria de Cuentas Anuales

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(p) Partes vinculadas

Las operaciones entre empresas del grupo y asociadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realizará de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que correspondan.

A efectos de presentación de estas Cuentas Anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por una o varias personas físicas o jurídicas o se hallen bajo dirección única.

Las transacciones efectuadas con la Comunidad Autónoma de Aragón se consideran realizadas con las entidades del grupo.

(5) Tesorería

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Caja	848,73	1.313,41
Bancos cuentas corrientes a la vista	416.722,70	368.897,90
	<u>417.571,43</u>	<u>370.211,31</u>

El importe depositado en Bancos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es a la vista y se encuentra remunerado a tipos de interés de mercado.

El importe de los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 6,08 euros (256,74 de euros en 2016) (véase nota 19 (c)).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos de este epígrafe están denominados en euros.

Memoria de Cuentas Anuales

**(6) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Socios dudosos		
Socios dudosos	9.349.016,13	8.758.736,53
Por comisiones de aval futuras	700.416,92	575.397,50
Corrección de valor socios dudosos	(3.439.345,82)	(3.460.207,06)
Corrección de valor comisiones	(115.299,89)	(105.825,78)
	<u>6.494.787,34</u>	<u>5.768.101,19</u>
Deudores varios		
Comisiones futuras de aval	2.347.775,99	2.032.411,62
CERSA deudora por avales fallidos (nota 17)	-	184.781,83
Otros deudores	48.580,73	23.143,53
	<u>2.396.356,72</u>	<u>2.240.336,98</u>
Administraciones Públicas	2.314.624,12	2.138.619,06
Activos por impuesto corriente (nota 18)	13.240,81	55.554,02
Resto de cuentas a cobrar	81.092,84	184.309,32
	<u>11.300.101,83</u>	<u>10.386.920,57</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos de este epígrafe están denominados en euros.

“Socios dudosos” recoge, en su caso, las cuentas a cobrar a socios por las cantidades desembolsadas por la Sociedad a los beneficiarios del aval cuando se hace efectiva la garantía prestada. Asimismo, recoge los gastos derivados, en su caso, de las acciones judiciales ejercidas, así como derechos de cobro por otros conceptos, tales como comisiones pendientes de cobro y prestaciones de servicios. Se detraen de este epígrafe las cantidades que, en su caso, se van recuperando y las regularizaciones por socios dudosos considerados fallidos.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2017 y 2016 de los socios dudosos y de la provisión por deterioro de valor es el siguiente:

	Euros	
	Socios dudosos	Corrección de valor
Saldos al 31 de diciembre de 2015	8.632.923,60	(4.474.754,49)
Pagos realizados	3.648.737,56	-
Recobros realizados	(1.290.237,95)	-
Cobros por reaval	(602.881,50)	-
Aplicación de las participaciones sociales de socios Adjudicados (nota 7)	(36.713,52)	-
Trasposos a fallidos	(1.586.864,70)	-
Dotación a la provisión por deterioro socios dudosos ordinarias (notas 19 (g))	-	(801.559,79)
Recuperación de la provisión por deterioro socios dudosos ordinarias (notas 19 (g))	-	229.242,52
Aplicación a la provisión Fallidos	-	1.586.864,70
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>8.758.736,53</u>	<u>(3.460.207,06)</u>
Pagos realizados	2.902.580,82	-
Recobros realizados	(1.006.821,27)	-
Cobros por reaval	(665.419,23)	-
Aplicación de las participaciones sociales de socios Adjudicados (nota 7)	(19.728,48)	-
Trasposos a fallidos	(567.008,72)	-
Dotación a la provisión por deterioro socios dudosos ordinarias (notas 19 (g))	-	(634.600,25)
Recuperación a la provisión por deterioro socios dudosos ordinarias (notas 19 (g))	-	88.452,77
Aplicación a la provisión Fallidos	-	567.008,72
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>9.349.016,13</u>	<u>(3.439.345,82)</u>

Para la determinación de la provisión por deterioro la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA y de la Dirección General de Aragón (DGA) de acuerdo con los contratos de reafianzamiento firmados con dichas sociedades, lo que ha supuesto una menor corrección por deterioro para socios dudosos por importe de 1.575.487,71 y 938.361,56 euros, respectivamente en 2017 (1.299.137,52 y 878.764,47 euros, respectivamente en 2016) (nota 17).

Deudores por comisiones futuras de aval (normal y dudoso) recoge el valor actual de las primas a recibir, que se devengan en función del riesgo vivo del aval, actualizadas al tipo actual de las operaciones subyacentes (véase nota 4 (f) (xiii)) y nota 13).

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de "Administraciones Públicas" deudoras al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
DGA deudora por subvención comisión	125.000,00	125.000,00
DGA deudora por fallidos	2.189.624,12	2.013.619,06
	<u>2.314.624,12</u>	<u>2.138.619,06</u>
	(nota 17)	nota 17)

"DGA deudora por fallidos" recoge el importe adeudado por este organismo público por los fallidos.

Activos por impuesto corriente, deudora recoge el importe de las retenciones efectuadas por las entidades financieras a la Sociedad (véase nota 18).

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y su movimiento durante dicho ejercicio de los Activos totales en suspenso, que la Sociedad registra internamente en cuentas de orden, es el siguiente:

	Euros						
	31.12.15	Altas	Recuperaciones	31.12.16	Altas	Recuperaciones	31.12.17
Activos en suspenso fallidos por avales (nota 14)	30.070.006,96	951.954,57	(167.379,62)	30.854.611,91	743.368,69	(192.751,54)	31.405.249,06

Recuperaciones de fallidos en 2017 recoge un importe de 46.988,60 euros que se han registrado con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias (76.308,33 euros en 2016) (véase nota 19 (g)).

**(7) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

La Sociedad ha clasificado como Activos no corrientes mantenidos para la venta los bienes adjudicados en pago de deudas para los que considera que se dan las condiciones exigidas por la legislación contable para clasificarlos como tales (véase nota 4(d)).

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros						
	31.12.15	Altas	Bajas	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17
Coste	1.792.842,44	6.226,96	(170.045,69)	1.629.023,71	63.533,90	(281.457,69)	1.411.099,92
Deterioro	(358.145,53)	(50.739,77)	14.592,58	(394.292,74)	(252,22)	202.210,87	(192.334,39)
	<u>1.434.696,91</u>	<u>(44.512,81)</u>	<u>(155.453,13)</u>	<u>1.234.730,97</u>	<u>63.281,68</u>	<u>(79.246,82)</u>	<u>1.218.765,53</u>

Memoria de Cuentas Anuales

En las altas del ejercicio 2017 se han cancelado saldos de deudores avalados en mora por 53.323,52 euros (6.226,96 euros en 2016) (véase nota 6). Asimismo, las altas incluyen un importe de 10.210,38 euros correspondientes a gastos registrales activados derivados de las adjudicaciones (cero euros en 2016).

Durante el ejercicio 2017 se registraron en el epígrafe "Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta" de la cuenta de resultados, dotaciones y recuperación del deterioro de los adjudicados por importe de 252,22 y 38.750,88 euros, respectivamente (dotaciones y recuperación por importe de 50.739,77 y 2.837,69 euros, respectivamente, en 2016).

Durante el ejercicio 2017 se han enajenado activos adjudicados que han supuesto unos beneficios de 3.373,03 (pérdidas de 17.986,74 euros durante el ejercicio 2016).

Para la determinación de la provisión por deterioro la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA y de la Diputación General de Aragón (DGA) de acuerdo con el contrato de reafianzamiento firmado con dichas sociedades, lo que ha supuesto una menor corrección por deterioro por adjudicados por importe de 133.743,29 y 229.749,27 euros, respectivamente en 2017 (134.429,07 y 229.584,51 euros, respectivamente en 2016) (nota 17).

**(8) Inversiones Financieras**

La clasificación de los instrumentos financieros por categorías y clases al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
<u>Activos financieros disponibles para la venta</u>		
Instrumentos de patrimonio		
Acciones no cotizadas	369.969,05	109.873,08
Fondos de inversión	3.800.035,31	4.168.158,84
	4.170.004,36	4.278.031,92
Valores representativos de deuda		
Bonos y obligaciones de entidades financieras	2.458.752,54	2.059.590,73
Intereses de bonos y obligaciones	28.660,79	25.696,99
	2.487.413,33	2.085.287,72
<u>Depósitos a plazo en entidades de crédito</u>		
Imposiciones a plazo	4.244.500,00	3.995.999,25
Intereses de imposiciones a plazo	1.292,28	5.793,56
	4.245.792,28	4.001.792,81
<u>Activos financieros híbridos</u>		
Valores representativos de deuda		
Bonos y obligaciones de entidades financieras	50.000,00	50.000,00
<b>Total inversiones financieras</b>	<b>10.953.209,97</b>	<b>10.415.112,45</b>

Memoria de Cuentas Anuales

Todos los activos financieros están denominados en euros.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2017 y la acumulada desde la designación de los activos financieros disponibles para la venta valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 157.062,70 euros positivos y 209.416,93 euros positivos, respectivamente (49.946,14 euros positivos y 66.594,86 euros positivos, respectivamente en 2016). Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambio de valor" al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Instrumentos de patrimonio incluye principalmente, acciones no cotizadas en entidades financieras por importe de 260.166,30 euros (cero euros en 2016) y la participación que la Sociedad posee en CERSA por importe de 103.862,96 euros (103.862,92 en 2016). El objeto social de CERSA consiste en reavaluar parte de los riesgos asumidos por las sociedades de garantía recíproca (véase nota 17). Ambas acciones están valoradas a coste.

En la cartera de activos disponibles para la venta figuran, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fondos de inversión por importe de 3.800.035,61 y 4.168.158,84 euros, respectivamente, que en su mayor parte, se encuentran invertidos en valores de renta fija y garantizada, por lo que carecen de una exposición al riesgo significativa (nota 1).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Activos financieros híbridos recoge un bono estructurado por importe de 50.000 euros. El 90% del nominal de dicho bono (450.000,00 euros) venció en enero de 2016, quedando pendiente el 10% restante (50.000,00 euros), que está invertido en una estructura sin el capital garantizado, cuyo plazo, rentabilidad y capital están referenciados al comportamiento de la acción del BBVA, según contrato.

Este activo financiero híbrido se valora, al cierre del ejercicio, por su valor razonable, calculado por diferencia entre el valor razonable del producto financiero en su conjunto y el valor razonable del contrato principal. No obstante, al cierre del ejercicio 2017 y 2016, estas valoraciones no resultan significativas, por lo que se ha optado por mantener las valoraciones al coste.

Un detalle de los tipos de interés y de los vencimientos de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Euros	Tipos de interés	Vencimientos
Bonos y obligaciones de Entidades Financieras	1.340.312	1,05%-5,00%	13/5/21-28//25
Bonos y obligaciones de Entidades Financieras	1.118.440	6,13%-8,88%	Perpetuo
Bonos y obligaciones de Entidades Financieras	50.000	5,50%	2019
Depósitos en entidades de crédito	4.244.500,00	0,01%-0,85%	16/2/18-2/1/19
<b>Total</b>	<b>6.753.252,54</b>		

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de los tipos de interés y de los vencimientos de las inversiones al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Euros	Tipos de interés	Vencimientos
Bonos y obligaciones de Entidades Financieras	1.276.860,	0,65%-5,00%	13/5/21-28//25
Bonos y obligaciones de Entidades Financieras	782.730,	6,25%-8,88%	Perpetuo
Bonos y obligaciones de Entidades Financieras	50.000,	5,50%	2019
Depósitos en entidades de crédito	3.995.999,25	0,05%-0,85%	30/1/17-19/12/17
<b>Total</b>	<b>6.105.589,96</b>		

El importe de los ingresos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 124.410,67 euros (93.015,27 euros en 2016) (véase nota 19 (c)).

El importe de los beneficios por ventas de activos financieros disponibles para la venta registrados en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 54.483,32 euros (47.790,90 euros en 2016).

**(9) Inmovilizaciones Materiales**

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2017	Euros				
	Saldos al 31.12.16	Altas	Bajas	Trasposos (nota 10)	Saldos al 31.12.17
<b>Coste</b>					
Terrenos	-	-	-	510.112,42	510.112,42
Construcciones	-	-	-	269.811,51	269.811,51
Otras instalaciones	40.710,65	113.011,12	(38.762,01)	-	114.959,76
Mobiliario	38.283,59	17,98	(6.901,83)	-	31.399,74
Equipos proc. información	34.658,81	2.066,84	(3.340,61)	-	33.385,04
<b>Total Coste</b>	<b>113.653,05</b>	<b>115.095,94</b>	<b>(49.004,45)</b>	<b>779.923,93</b>	<b>959.668,47</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Terrenos	-	-	-	-	-
Construcciones	-	-	-	(216.894,23)	(216.894,23)
Otras instalaciones	(12.368,94)	(4.176,55)	14.915,21	-	(1.630,28)
Mobiliario	(23.217,53)	(3.644,07)	6.901,83	-	(19.959,77)
Equipos proc. información	(276.446,22)	(4.313,03)	3.340,61	-	(17.485,61)
<b>Total Amortización</b>	<b>(52.099,66)</b>	<b>(12.133,65)</b>	<b>25.157,65</b>	<b>(216.894,23)</b>	<b>(255.969,89)</b>
<b>Valores netos</b>					
Terrenos	-	-	-	510.112,42	510.112,42
Construcciones	-	-	-	52.917,28	52.917,28
Otras instalaciones	28.341,71	108.834,57	(23.846,80)	-	113.329,48
Mobiliario	15.066,06	(3.626,09)	-	-	11.439,97
Equipos proc. información	18.145,62	(2.246,19)	-	-	15.899,43
<b>Total Netos</b>	<b>61.553,39</b>	<b>102.962,29</b>	<b>(23.846,80)</b>	<b>563.029,70</b>	<b>703.658,58</b>

Memoria de Cuentas Anuales

Traspaso recoge la parte proporcional de la ocupación de una oficina en propiedad de la Sociedad como consecuencia del traslado del domicilio social de la Sociedad a la Plaza de Aragón nº1 en Zaragoza (notas 1 y 10).

Ejercicio 2016	Euros				Saldos al 31.12.16
	Saldos al 31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	
<b>Coste</b>					
Otras instalaciones	40.710,65	-	-	-	40.710,65
Mobiliario	50.982,07	7.368,67	(20.067,15)	-	38.283,59
Equipos proc. información	22.018,24	13.239,57	(599,00)	-	34.658,81
<b>Total Coste</b>	<b>113.710,96</b>	<b>20.608,24</b>	<b>(20.666,15)</b>	<b>-</b>	<b>113.653,05</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Otras instalaciones	(8.353,01)	(4.015,93)	-	-	(12.368,94)
Mobiliario	(39.341,54)	(3.728,14)	19.852,15	-	(23.217,53)
Equipos proc. información	(11.142,14)	(5.970,05)	599,00	-	(16.513,19)
<b>Total Amortización</b>	<b>(58.836,69)</b>	<b>(13.714,12)</b>	<b>20.451,15</b>	<b>-</b>	<b>(52.099,66)</b>
<b>Valores netos</b>					
Otras instalaciones	32.357,64	(4.015,93)	-	-	28.341,71
Mobiliario	11.640,53	3.640,53	(215,00)	-	15.066,06
Equipos proc. información	10.876,10	7.289,52	-	-	18.145,62
<b>Total Netos</b>	<b>54.874,27</b>	<b>6.984,12</b>	<b>(215,00)</b>	<b>-</b>	<b>61.553,39</b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen bienes totalmente amortizados porque la Sociedad tiene el criterio de darlos de baja contablemente de su balance.

Durante el ejercicio 2017 se han dado de baja activos por su valor neto contable, como consecuencia del traslado al nuevo domicilio social, generando una pérdida de 23.846,80 que se encuentra registrada en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**Bienes bajo arrendamiento operativo**

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han incluido gastos por arrendamiento operativo correspondientes al alquiler de las oficinas en las que la sociedad desarrollaba su actividad por importe de 50.813,87 euros (52.318,59 euros en 2016) (nota 19 (e)).

Memoria de Cuentas Anuales

**(10) Inversiones Inmobiliarias**

Corresponden al coste de los terrenos y construcciones de las oficinas propiedad de la compañía que se han mantenido alquiladas durante parte del ejercicio a otra sociedad, menos la amortización acumulada correspondiente.

El movimiento registrado durante el ejercicio 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Euros				Saldos al 31.12.17
	Saldos al 31.12.16	Altas	Bajas	Traspasos (nota 9)	
<b>Coste</b>					
Terrenos	675.377,23	-	-	(510.112,42)	165.264,81
Construcciones	357.224,30	-	-	(269.811,51)	87.412,79
<b>Total Coste</b>	<b>1.032.601,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(779.923,93)</b>	<b>252.677,60</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Terrenos	-	-	-	-	-
Construcciones	(276.446,22)	(12.846,21)	-	216.894,23	(72.398,20)
<b>Total Amortización</b>	<b>(276.446,22)</b>	<b>(12.846,21)</b>	<b>-</b>	<b>216.894,23</b>	<b>(72.398,20)</b>
<b>Valores netos</b>					
Terrenos	675.377,23	-	-	(510.112,42)	165.264,81
Construcciones	80.778,08	(12.846,21)	-	(52.917,28)	15.014,59
<b>Total Netos</b>	<b>756.155,31</b>	<b>(12.846,21)</b>	<b>-</b>	<b>(563.029,70)</b>	<b>180.279,40</b>

	Euros				Saldos al 31.12.16
	Saldos al 31.12.15	Altas	Bajas	Traspasos	
<b>Coste</b>					
Terrenos	675.377,23	-	-	-	675.377,23
Construcciones	357.224,30	-	-	-	357.224,30
<b>Total Coste</b>	<b>1.032.601,53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.032.601,53</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Terrenos	-	-	-	-	-
Construcciones	(263.600,02)	(12.846,20)	-	-	(276.446,22)
<b>Total Amortización</b>	<b>(263.600,02)</b>	<b>(12.846,20)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(276.446,22)</b>
<b>Valores netos</b>					
Terrenos	675.377,23	-	-	-	675.377,23
Construcciones	93.624,28	(12.846,20)	-	-	80.778,08
<b>Total Netos</b>	<b>769.001,51</b>	<b>(12.846,20)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>756.155,31</b>

Memoria de Cuentas Anuales

Traspaso recoge la parte proporcional de la ocupación de una oficina en propiedad de la Sociedad como consecuencia del traslado del domicilio social de la Sociedad a la Plaza de Aragón nº1 en Zaragoza (notas 1 y 9).

El importe de los ingresos por arrendamientos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2017 ha ascendido a 4.267,69 euros (396,72 euros en 2016) (véase nota 19 (b)).

**(11) Resto de activos y pasivos**

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
<u>Resto de activo</u>		
Otros	3.545,83	3.173,83
<u>Resto de activo</u>		
Periodificaciones de pasivo	7.117,41	5.750,38

**(12) Pasivos Financieros por Categorías**

**(a) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Acreedores por prestación de servicios	125.153,60	139.560,10
Remuneraciones pendientes de pago	-	17.000,000
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 18)	60.750,92	56.110,52
<u>Total</u>	<u>185.904,52</u>	<u>212.670,62</u>

**(b) Deudas**

El detalle de epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Fianzas y depósitos recibidos	897.784,15	708.888,90
Sociedades de reafianzamiento (nota 17)	179.336,45	95.733,03
	<u>1.077.120,60</u>	<u>804.621,93</u>

Memoria de Cuentas Anuales

Fianzas y depósitos recibidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge los depósitos y derechos de cobro que se encuentran en garantía de operaciones de avales formalizadas.

**(13) Pasivos por avales y garantías**

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Pasivos por avales y garantías		
Garantías financieras	2.307.137,77	1.880.784,56
Resto de avales	395.136,63	418.307,51
	<u>2.702.274,70</u>	<u>2.299.092,07</u>
Garantías financieras y resto de avales	<u>2.702.274,70</u>	<u>2.299.092,07</u>

Garantías financieras y resto de avales recoge el valor actual de las primas a recibir, que se devengan en función del riesgo vivo del aval, actualizadas al tipo actual de las operaciones subyacentes, que se encuentran pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias (véase nota 4 (g) (xii)).

Su movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Saldo al inicio del ejercicio	2.299.092,07	2.026.935,77
Formalización avales en el ejercicio	1.241.462,95	1.103.717,73
Imputación al resultado (nota 19 (a))	(1.100.908,54)	(1.003.827,87)
Trasposos a provisiones por avales y garantías	5.578,29	3.983,28
Cancelación avales en el ejercicio	256.869,93	168.283,16
Saldo al final del ejercicio	<u>2.702.274,70</u>	<u>2.299.092,07</u>

**(14) Provisiones**

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Provisión para cobertura de avales dudosos	1.685.600,67	1.487.370,17
Provisión para comisiones dudosas de avales y garantías	585.117,03	469.533,11
Otras provisiones	10.211,93	21.165,74
Total	<u>2.280.929,63</u>	<u>1.978.069,02</u>

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de la provisión para la cobertura de avales dudosos es como sigue:

	<u>Euros</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.262.743,68
Dotación a la provisión para cobertura avales dudosos (notas 19 (f))	317.443,17
Recuperación a la provisión para cobertura avales dudosos (notas 19 (f))	<u>(92.816,68)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>1.487.370,71</u>
Dotación a la provisión para cobertura avales dudosos (notas 19 (f))	454.766,83
Recuperación a la provisión para cobertura avales dudosos (notas 19 (f))	<u>(256.536,33)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>1.685.600,67</u>

Para la determinación de la provisión para cobertura de avales dudosos la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA y de DGA de acuerdo con los contratos de reafianzamiento firmados con dichas sociedades (véase nota 17), lo que ha supuesto una menor corrección para la cobertura de avales dudosos y de vigilancia especial por importe de 766.899,52 y 186.513,56 euros, respectivamente, en 2017 (669.921,30 y 221.630,10 euros, respectivamente, en 2016) (nota 17).

Provisiones por comisiones dudosas de avales y garantías recoge el valor actual de las primas a recibir dudosas, devengadas en función del riesgo vivo del aval y actualizadas al tipo actual de las operaciones subyacentes (véanse notas 4 (g) (xiii) y 6). Durante el ejercicio 2017 se ha realizado una dotación por este concepto por importe de 9.512,73 euros. Durante el ejercicio 2016 una recuperación de provisión neta por importe de 14.857,70 euros (véase nota 19 (g)).

Otras provisiones recogen las cantidades pendientes de pago por las pagas extra pendientes del ejercicio 2012.

Memoria de Cuentas Anuales

**(15) Fondo de Provisiones Técnicas**

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2017 y 2016 se presenta a continuación:

	Euros		
	Cobertura del conjunto de operaciones	Aportaciones de terceros	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	942.502,78	4.612.302,16	5.554.804,94
Trasposos de Fondo de Provisiones Técnicas (notas 19 (h) y 19 (i))	564.393,83	(564.393,83)	-
Dotación del resultado (nota 19 (h))	187.684,70	-	187.684,70
Recuperaciones del Fondo de provisiones técnicas			
Activos en suspenso recuperados (nota 19(h))	76.308,33	-	76.308,33
Recuperaciones del FPT aval dudoso (nota 19 (h))	92.816,68	-	92.816,68
Recuperaciones del FPT socio dudoso (nota 19 (h))	229.242,52	-	229.242,52
Recuperación de la provisión para bienes adjudicados (nota 19 (h))	2.837,69	-	2.837,69
Recuperación de comisiones dudosas (nota 19 (h))	14.857,70	-	14.857,70
Dotación y utilización del Fondo de provisiones técnicas			
Deterioro de inmovilizado adjudicado en pago de deuda (nota 19 (h))	(50.739,77)	-	(50.739,77)
Dotaciones del FPT aval dudoso (nota 19 (h))	(317.443,17)	-	(317.443,17)
Dotaciones del FPT socio dudoso (nota 19 (h))	(801.559,79)	-	(801.559,79)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	940.901,50	4.047.908,33	4.988.809,83
Aportaciones de terceros	-	2.953.380,13	2.953.380,13
Trasposos de Fondo de Provisiones Técnicas (notas 19 (h) y 19 (i))	372.655,57	(372.655,57)	-
Dotación del resultado (nota 19 (h))	340.757,57	-	340.757,57
Recuperaciones del Fondo de provisiones técnicas			
Activos en suspenso recuperados (nota 19(h))	46.998,60	-	46.998,60
Recuperaciones del FPT aval dudoso (nota 19 (h))	88.452,77	-	88.452,77
Recuperaciones del FPT socio dudoso (nota 19 (h))	256.536,33	-	256.536,33
Recuperación de la provisión para bienes adjudicados (nota 19 (h))	38.750,88	-	38.750,88
Dotación y utilización del Fondo de provisiones técnicas			
Deterioro de inmovilizado adjudicado en pago de deuda (nota 19 (h))	(252,22)	-	(252,22)
Dotaciones del FPT aval dudoso (nota 19 (h))	(454.766,83)	-	(454.766,83)
Dotaciones del FPT socio dudoso (nota 19 (h))	(634.600,25)	-	(634.600,25)
Dotaciones de comisiones dudosas (nota 19 (h))	(9.512,73)	-	(9.512,73)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	985.921,19	6.628.632,89	7.614.554,08

"Aportaciones de socios protectores" recoge las aportaciones efectuadas al Fondo de Provisiones Técnicas por CEPA (véase nota 1).

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo de Provisiones Técnicas mínimo necesario para la cobertura del riesgo de crédito del conjunto de las operaciones (véase nota 4 (f)) asciende a 31 de diciembre de 2017 a 985.921,19 euros (940.557,94 euros al 31 de diciembre de 2016).

**(16) Fondos Propios y Capital Reembolsable a la Vista**

La composición de este capítulo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Capital suscrito	10.771.634,16	13.010.623,44
Capital no exigido	-	-
Capital reembolsable a la vista	(771.629,76)	(3.010.619,04)
	10.000.004,40	10.000.004,40
Reservas	150.763,07	150.763,07
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(343.564,14)	(343.564,14)
Fondos Propios	9.087.203,33	9.087.203,33

La composición y movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

**(a) Capital Social**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social de la Sociedad se compone de las aportaciones de los socios, y puede variar entre el importe mínimo de 10.000.004,40 euros fijado en sus estatutos y el triple de esta cantidad. El capital social tendrá que estar totalmente desembolsado. Tan solo en el caso de que en un futuro la cifra del capital social aumente, dentro de los límites legales y de variación, se podrá producir un desembolso parcial en relación con las nuevas y futuras participaciones sociales que se creen. Asimismo, el capital social puede ser reducido por el reembolso y extinción de participaciones sociales, previo acuerdo del Consejo de Administración.

Según lo establecido en el apartado 5 del Anexo I de la Orden, a 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha clasificado como "Capital reembolsable a la vista" el exceso del capital estatutario mínimo. Esto ha supuesto que la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 reconozca un "Capital reembolsable a la vista" por importe de 771.629,76 euros (3.010.619,04 euros en 2016).

Memoria de Cuentas Anuales

De conformidad con la Ley 1/1994, junto a los socios partícipes a cuyo favor se han prestado garantías podrán existir socios protectores cuya participación en el capital social, directa o indirectamente, no excederá del 50% de la cifra mínima fijada en los Estatutos. No obstante, no se computarán en ese porcentaje las participaciones de Administraciones Públicas, organismos autónomos y demás entidades de derecho público, sociedades mercantiles participadas mayoritariamente por los anteriores o entidades que representen o asocien intereses económicos de carácter general.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social está representado por participaciones sociales de 5,52 euros cada una, siendo su composición y desembolso pendiente como sigue:

31.12.17	Número de participaciones sociales	Euros		
		Capital Suscrito	Capital desembolsado	Capital no desembolsado
Socios protectores	1.543.242	8.518.695,84	8.518.695,84	-
Socios partícipes	408.141	2.252.938,32	2.252.938,32	-
	<u>1.951.383</u>	<u>10.771.634,16</u>	<u>10.771.634,16</u>	<u>-</u>
31.12.16	Número de participaciones sociales	Euros		
		Capital Suscrito	Capital desembolsado	Capital no desembolsado
Socios protectores	2.009.433	11.092.070,16	11.092.070,16	-
Socios partícipes	347.564	1.918.553,28	1.918.553,28	-
	<u>2.356.997</u>	<u>13.010.623,44</u>	<u>13.010.623,44</u>	<u>-</u>

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del capital desembolsado y pendiente de desembolso por los socios protectores al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio 2017	Euros		
	Capital suscrito	Capital no Desembolsado	Porcentaje de participación
CORPORACION EMPRESARIAL PUBLICA DE ARAGON, S.L.U.	4.516.000,32	-	41,92%
IBERCAJA BANCO, S.A.	2.148.687,60	-	19,95%
NUEVA CAJA RURAL DE ARAGON, S.COOP. DE CREDITO	834.252,80	-	7,75%
CAJA RURAL DE TERUEL, SOCIEDAD COOP. DE CREDITO	300.000,96	-	2,79%
BANCO SANTANDER, S.A.	269.999,76	-	2,51%
DIPUTACION PROVINCIAL DE HUESCA	193.200,03	-	1,79%
DIPUTACION PROVINCIAL DE ZARAGOZA	138.000,00	-	1,28%
DIPUTACION PROVINCIAL DE TERUEL	110.400,00	-	1,02%
MUTUA DE ACCIDENTES DE TRABAJO DE ZARAGOZA	5.520,00	-	0,05%
CAIXABANK, S.A.	1.104,00	-	0,01%
FEDERACION DE EMPRESARIOS DEL METAL DE ZARAGOZA	414,00	-	0,00%
FEDERACION DE ASOCIACIONES DE LA CONSTRUCCION DE HUESCA	276,00	-	0,00%
CEOE TERUEL	220,60	-	0,00%
DKV SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.E	55,20	-	0,00%
COOPERATIVA TERRITORIAL DEL TRANSPORTE	55,20	-	0,00%
ASOCIACION EMPRESARIAL DE TRANSPORTES DISCRECIONALES DE MERCANCIAS DE ARAGON	55,20	-	0,00%
FEDERACION PROFESIONAL DE EMPRESARIOS DE COMERCIO DE ZARAGOZA	44,16	-	0,00%
FEDERACION DE INDUSTRIAS Y GREMIO DE LA CONSTRUCCION	27,60	-	0,00%
FEDERACION DE EMPRESAS QUIMICAS Y PLASTICOS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
ASOCIACION REGIONAL DE AGRICULTORES Y GANADEROS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
ASOCIACION MAYORISTA DE MATERIAL ELECTRICO	27,60	-	0,00%
ASOCIACION EMPRESARIAL DE INSTALACIONES ELECTRICAS DE ZARAGOZA	27,50	-	0,00%
ASOCIACION DE JOYEROS Y RELOJEROS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
ASOCIACION DE INDUSTRIALES AIC	27,60	-	0,00%
ASOCIACION DE EMPRESARIOS DE CAFES Y BARES DE ZARAGOZA Y PROVINCIA	27,60	-	0,00%
ASOCIACION DE EMPRESARIOS CONFECIONISTAS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
FEDERACION DE EMPRESARIOS DE HOSTELERIA DE ZARAGOZA	16,56	-	0,00%
CASA DE GANADEROS DE ZARAGOZA	16,56	-	0,00%
ASOCIACION PROFESIONAL DE EMPRESARIOS FABRICANTES DE ART.DEPORTE, PROTECCION INDUSTRIAL, MARROQUI	16,56	-	0,00%
ASOCIACION FABRICANTES DE GENEROS DE PUNTO	16,56	-	0,00%
FEDERACION DE INDUSTRIAS DE LA MADERA DE ZARAGOZA	11,04	-	0,00%
ASOCIACION FABRICANTES DE GALLETAS DE ZARAGOZA	11,04	-	0,00%
ASOCIACION EMPRESARIAL DE TALLERES AUXILIARES DE LA CONFECCION DE ARAGON	11,04	-	0,00%
ASOCIACION DE EMPRESAS PELUQUEROS DE CABALLEROS	11,04	-	0,00%
ASOCIACION DE ZARAGOZA DE INDUSTRIAS METALICAS FABRICANTES DE COMPONENTES DEL AUTOMOVIL	5,52	-	0,00%
ASOCIACION COMERCIANTE DE TORRERO-LA PAZ	5,52	-	0,00%
<b>Total socios protectores</b>	<b>8.518.696,84</b>	<b>-</b>	<b>79,08%</b>
<b>Total Capital suscrito</b>	<b>10.771.634,16</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2017, CEPA ha realizado un reembolso parcial de capital social por un importe de 5.021.179,68 euros e Ibercaja Banco, S.A. ha realizado una aportación de capital por importe de 2.147.804,40 euros.

Ejercicio 2016	Euros		Porcentaje de participación
	Capital suscrito	Capital no desembolsado	
CORPORACION EMPRESARIAL PUBLICA DE ARAGON, S.L.U.	9.537.180,00	-	73,30%
NUEVA CAJA RURAL DE ARAGON, S.COOP. DE CREDITO	834.292,80	-	6,41%
BANCO SANTANDER, S.A.	269.999,76	-	2,08%
DIPUTACION PROVINCIAL DE HUESCA	193.200,00	-	1,48%
DIPUTACION PROVINCIAL DE ZARAGOZA	138.000,00	-	1,06%
DIPUTACION PROVINCIAL DE TERUEL	110.400,00	-	0,85%
MUTUA DE ACCIDENTES DE TRABAJO DE ZARAGOZA	5.520,00	-	0,04%
CAIXABANK, S.A.	1.104,00	-	0,01%
IBERCAJA BANCO, S.A.	883,20	-	0,01%
FEDERACION DE EMPRESARIOS DEL METAL DE ZARAGOZA	414,00	-	0,00%
FEDERACION DE ASOCIACIONES DE LA CONSTRUCCION DE HUESCA	276,00	-	0,00%
CEOE TERUEL	220,80	-	0,00%
ASOCIACION EMPRESARIAL DE TRANSPORTES DISCRECIONALES DE MERCANCIAS DE ARAGON	55,20	-	0,00%
COOPERATIVA TERRITORIAL DEL TRANSPORTE	55,20	-	0,00%
DKV SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.E.	55,20	-	0,00%
FEDERACION PROFESIONAL DE EMPRESARIOS DE COMERCIO DE ZARAGOZA	44,16	-	0,00%
ASOCIACION DE EMPRESARIOS CONFECIONISTAS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
ASOCIACION DE EMPRESARIOS DE CAFES Y BARES DE ZARAGOZA Y PROVINCIA	27,60	-	0,00%
ASOCIACION DE INDUSTRIALES AIC	27,60	-	0,00%
ASOCIACION DE JOYEROS Y RELOJEROS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
ASOCIACION EMPRESARIAL DE INSTALACIONES ELECTRICAS DE ZARAGOZA	27,60	-	0,00%
ASOCIACION MAYORISTA DE MATERIAL ELECTRICO	27,60	-	0,00%
ASOCIACION REGIONAL DE AGRICULTORES Y GANADEROS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
FEDERACION DE EMPRESAS QUIMICAS Y PLASTICOS DE ARAGON	27,60	-	0,00%
FEDERACION DE INDUSTRIAS Y GREMIO DE LA CONSTRUCCION	27,50	-	0,00%
ASOCIACION FABRICANTES DE GENEROS DE PUNTO	16,56	-	0,00%
ASOCIACION PROFESIONAL DE EMPRESARIOS FABRICANTES DE ART.DEPORTE, PROTECCION INDUSTRIAL, MARROQUI	16,56	-	0,00%
CASA DE GANADEROS DE ZARAGOZA	16,56	-	0,00%
FEDERACION DE EMPRESARIOS DE HOSTELERIA DE ZARAGOZA	16,56	-	0,00%
ASOCIACION DE EMPRESAS PELUQUEROS DE CABALLEROS	11,04	-	0,00%
ASOCIACION EMPRESARIAL DE TALLERES AUXILIARES DE LA CONFECCION DE ARAGON	11,04	-	0,00%
ASOCIACION FABRICANTES DE GALLETAS DE ZARAGOZA	11,04	-	0,00%
FEDERACION DE INDUSTRIAS DE LA MADERA DE ZARAGOZA	11,04	-	0,00%
ASOCIACION COMERCIANTE DE TORRERO-LA PAZ	5,52	-	0,00%
ASOCIACION DE ZARAGOZA DE INDUSTRIAS METALICAS FABRICANTES DE COMPONENTES DEL AUTOMOVIL	5,52	-	0,00%
<b>Suma socios protectores</b>	<b>11.092.070,16</b>	<b>0,00</b>	<b>85,25%</b>
<b>Total Capital Suscrito</b>	<b>13.010.623,44</b>	<b>0,00</b>	<b>100,00%</b>

Memoria de Cuentas Anuales

La Ley 1/1994, de 11 de marzo, establece que los socios que se separen de la Sociedad responderán por el importe reembolsado y durante un plazo de cinco años, de las deudas contraídas por la Sociedad con anterioridad a la fecha de reembolso, en el caso de que el patrimonio social sea insuficiente para hacer frente a ellas (véase nota 1). El capital social puede ser exigible por los socios siempre y cuando no tengan operaciones en vigor y que como consecuencia de su reembolso el capital social de la Sociedad no quede por debajo del mínimo fijado por estatutos o del requerimiento mínimo de recursos propios exigidos por el organismo regulador. El detalle del capital social reembolsado por la Sociedad desde su constitución hasta el 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<u>Año de reembolso</u>	<u>Euros</u>
2013	44.700,96
2014	57.998,64
2015	44.723,04
2016	262.459,44
2017	5.046.566,16
	<u>5.456.448,24</u>

(b) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 52 de la Ley 1/1994, la Sociedad ha de detraer como mínimo un 50% de los beneficios que obtenga en cada ejercicio, una vez deducido el Impuesto sobre Sociedades, hasta constituir un fondo de reserva legal que alcance un valor igual al triple de la cifra mínima del capital social. De esta reserva sólo podrá disponerse, en su caso, para cubrir el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias, y deberá reponerse cuando descienda del nivel indicado. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(c) Recursos propios computables

Según el Real Decreto 2345/1996, a los efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos de solvencia exigibles a las sociedades de garantía recíproca, sus recursos propios computables estarán compuestos por:

- El capital social suscrito y desembolsado.
- Las reservas efectivas y expresas.
- Las reservas de regularización, actualización o revalorización de activos verificadas por el Banco de España.
- El fondo de provisiones técnicas, salvo en la parte que corresponda a las provisiones dotadas con carácter específico.

Memoria de Cuentas Anuales

- Menos, los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio corriente, así como los activos inmateriales.
- Menos, los déficits existentes en las provisiones o fondos específicos de dotación obligatoria.
- Menos, otros activos y riesgos que la entidad decida deducir.

A las sociedades de garantía recíproca les es de aplicación el mismo régimen de recursos propios exigible a las entidades de crédito. De acuerdo con esta normativa, los recursos propios computables de Avalia a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 18.193.387,17 y 17.806.632,20 euros, respectivamente, cumpliéndose con los requisitos mínimos de solvencia del 8% calculado sobre las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que representan riesgo de crédito.

Un desglose por finalidades de los recursos propios computables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Recursos propios requeridos para la cobertura del riesgo en vigor	7.803.326,10	7.240.582,29
Exceso	10.390.061,17	10.566.049,91
Recursos propios computables	18.193.387,17	17.806.632,20

**(17) Sociedades de Reafianzamiento, Acreedoras**

La Sociedad mantiene dos contratos de reafianzamiento: por un lado, con la Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (CERSA) y por otro con el Gobierno de Aragón.

Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.

La Sociedad ha firmado un contrato de reafianzamiento con CERSA para la cobertura parcial de las provisiones, tanto genéricas como específicas, y de los fallidos que se deriven del riesgo asumido por la Sociedad con sus socios.

Las principales cláusulas del contrato vigente para los ejercicios 2017 son las siguientes:

- Todas las garantías financieras a largo plazo otorgadas por la Sociedad a sus socios tendrán una cobertura parcial por parte de CERSA y proporcional a su riesgo, por principal e intereses, salvo las operaciones especiales cuyo tratamiento será individualizado. Los porcentajes de cobertura se establecen en función de las características del socio y de los activos financiados mediante las operaciones de garantía, oscilando entre el 20% y el 80% de su riesgo.

## Memoria de Cuentas Anuales

- La cobertura será gratuita y sólo se aplicará un coste como penalización a la SGR si ésta generase para CERSA una siniestralidad considerada excesiva respecto a una referencia establecida en función del momento del ciclo. El coste anual de la cobertura para el ejercicio 2017 será aplicado si el ratio Z de la SGR excede del 2.4%. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha repercutido coste de cobertura por el reaval.
- La Sociedad remitirá mensualmente a CERSA información cierta y certificable sobre las operaciones formalizadas para mantener la cobertura de CERSA acordada.
- CERSA participa proporcionalmente, según su porcentaje de cobertura en cada operación, de cualquier recuperación de operaciones calificadas como fallidas y previamente abonadas por esta sociedad.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales ya se encuentra firmado el nuevo contrato de reafianzamiento con CERSA.

La Sociedad ha tenido en cuenta las cantidades que tiene derecho a percibir de CERSA de acuerdo con este contrato de reaval para la determinación de las provisiones por deterioro, por lo que ha registrado una menor corrección por deterioro para socios dudosos por importe de 1.575.487,71 euros en el ejercicio 2017 (1.299.137,52 euros en el ejercicio 2016) (véase nota 6), unas menores provisiones para riesgos dudosos y vigilancia especial por importe de 766.899,52 euros en el ejercicio 2017 (669.921,30 euros en 2016) (véase nota 14) y una menor provisión por adjudicados por importes 133.743,29 euros (134.429,07 euros en 2016), (véase nota 7)

### Contrato con el Gobierno Aragón.

El Consejo de Administración acordó con fecha 18 de julio de 2016 renunciar a la renovación del contrato de reafianzamiento con el Gobierno de Aragón para el ejercicio 2017, si bien se mantienen todas las coberturas para los avales formalizados en ejercicios anteriores, en virtud de los contratos anteriores.

El objeto del contrato es el reaval parcial (reafianzamiento) del riesgo asumido por la Sociedad con las pequeñas y medianas empresas, en función de las garantías financieras a largo plazo otorgadas a las mismas ante terceros, y de la normativa y recomendaciones del Banco de España.

Las características del contrato son las siguientes:

- El Gobierno de Aragón concederá una cobertura por principal e intereses, a las garantías financieras prestadas por Avalia, que complementará cualquier otra cobertura que la SGR pueda tener de CERSA u otra entidad similar, hasta alcanzar el límite máximo del 75% del principal e interés concedido. En consecuencia, el Gobierno de Aragón no otorgará cobertura, a operaciones que no hayan sido previamente garantizadas por CERSA o cualquier otra entidad similar. La determinación del porcentaje de cobertura que CERSA otorga en cada operación, se establece en base al contrato con dicha sociedad vigente en la fecha de formalización de la operación.

Memoria de Cuentas Anuales

- Las garantías financieras a largo plazo otorgadas por la sociedad a las pequeñas y medianas empresas tendrán cobertura parcial y proporcional a su riesgo por el principal más intereses hasta un máximo de 600.000 euros por operación.
- El límite global de cobertura concedido por el Gobierno de Aragón asciende al importe de 20.000.000 euros.
- El coste de cobertura de reafianzamiento prestado por el Gobierno de Aragón, asciende como máximo al equivalente al 15%, del importe de comisión anual del aval, devengada por el riesgo reafianzado, calculándose dicho importe al inicio de cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se ha devengado coste de reafianzamiento por el contrato con el Gobierno de Aragón

La Sociedad ha tenido en cuenta las cantidades que tiene derecho a percibir del Gobierno de Aragón de acuerdo con este contrato de reaval para la determinación de las provisiones por deterioro, por lo que ha registrado una menor corrección por deterioro para socios dudosos por importe de 938.361,56 euros en el ejercicio 2017 (878.764,47 euros en el ejercicio 2016) (véase nota 6), unas menores provisiones para riesgos dudosos y vigilancia especial por importe de 186.513,56 euros en el ejercicio 2017 (221.630,10 euros en 2016) (véase nota 14) y una menor provisión por adjudicados por importe de 229.749,27 euros (229.584,51 euros en 2016), (véase nota 7).

El detalle de los saldos derivados del contrato de reaval al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	2017		
	Euros		
	CERSA	DGA	Total
Riesgo vivo normal reavalado	43.165.918,40	8.787.913,57	51.953.831,97
Riesgo dudoso reavalado	2.024.495,45	537.189,98	2.561.685,43
Socios dudosos reavalados	3.038.088,56	1.596.151,36	4.634.239,92
Adjudicados reavalados	304.831,08	517.978,67	822.809,75
<b>Riesgo vivo y otros activos reavalados</b>	<b>48.533.333,49</b>	<b>11.439.233,58</b>	<b>59.972.567,07</b>
Deudor por avales fallidos y otros (nota 6)	-	2.189.624,12	2.189.624,12
Deudor por comisiones (nota 6)	-	125.000,00	125.000,00
Acreedor por recuperaciones (notas 12 (b))	31.929,78	147.406,67	179.336,45

Memoria de Cuentas Anuales

	2016		
	Euros		
	CERSA	DGA	Total
Riesgo vivo normal reavalado	34.999.886,65	12.208.050,00	47.207.936,65
Riesgo dudoso reavalado	2.000.591,90	622.451,39	2.623.043,29
Socios dudosos reavalados	2.584.326,00	1.553.699,11	4.138.025,11
Adjudicados reavalados	321.815,71	517.978,67	839.794,38
<b>Riesgo vivo y otros activos reavalados</b>	<b>39.906.620,26</b>	<b>14.902.179,17</b>	<b>54.808.799,43</b>
Deudor por avales fallidos y otros (nota 6)	184.781,83	2.013.619,06	2.198.400,89
Deudor por comisiones (nota 6)	-	125.000,00	125.000,00
Acreedor por recuperaciones (notas 12 (b))	6.167,76	89.565,27	95.733,03

**(18) Situación Fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
<b>Activos</b>		
Activo por impuesto diferido	6.518,79	-
Impuesto Sociedades ejercicios anteriores (nota 6)	-	36.055,91
Retenciones del ejercicio (nota 6)	13.240,81	19.498,11
	<b>19.759,60</b>	<b>55.554,02</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivo por impuesto diferido	89.128,43	-
Hacienda Pública acreedor por IVA (nota 12 (a))	40,60	31,10
Hacienda Pública acreedor por IRPF (nota 12 (a))	42.780,59	38.191,42
Seguridad Social (nota 12 (a))	17.929,73	17.888,00
	<b>149.879,35</b>	<b>56.110,52</b>

Memoria de Cuentas Anuales

Los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 corresponden, principalmente, al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta que tienen un plazo de realización o reversión superior a 12 meses.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto diferido referidos a la valoración de la cartera durante los ejercicios 2017, es como sigue:

	Euros	
	Activos por impuesto diferido	Pasivos impuesto diferido
Saldo al 31.12.16	-	-
Altas / (Bajas)	6.518,78	89.128,43
Saldo al 31.12.17	6.518,78	89.128,43

(a) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal aplicable a las sociedades de garantía recíproca, están sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable en el ejercicio 2017 y 2016 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Resultado contable	-	-
Diferencias temporarias	(814,57)	(814,57)
Base fiscal del impuesto	(814,57)	(814,57)
Cuota al 25%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 6)	(13.240,81)	(19.498,11)
Impuesto sobre Sociedades a devolver	(13.240,81)	(19.498,11)

Memoria de Cuentas Anuales

Según se estipula en la Ley 1/1994 las sociedades de garantía recíproca gozan de los siguientes beneficios fiscales:

- Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados para las operaciones societarias de constitución y aumento o disminución de capital, así como para las operaciones de formalización de garantías con sus socios.
- Exención de Impuesto sobre Sociedades de las aportaciones que realicen las Administraciones Públicas al Fondo de provisiones técnicas, así como de sus rendimientos.
- Serán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades las dotaciones que se efectúen al fondo de provisiones técnicas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, hasta que el mencionado fondo alcance la cuantía mínima obligatoria establecida. Las dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias que excedan dicha cuantía mínima son deducibles en un 75% de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2014, excepto el Impuesto sobre Sociedades para el que también se encuentra abierto a inspección el ejercicio 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Las diferencias temporales se deben a la amortización contable que no resultó fiscalmente deducible en virtud de la limitación del 30% aplicado en los ejercicios 2013 y 2014 y que se va a deducir de forma lineal durante un plazo de 10 años.

A partir del ejercicio 2015 se comenzarán a deducir estos importes durante el plazo de 10 años anteriormente citado, según el cuadro detallado a continuación.

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Amortización	8.145,73	8.145,73
Aplicado en ejercicios anteriores	(1.629,14)	(814,57)
Aplicado en el ejercicio actual	(814,57)	(814,57)
Pendiente de aplicar	5.702,02	6.516,59

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley de Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y a la que espera presentar para el ejercicio 2017, la Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2016	814,57
2017 (estimada)	814,57
	<u>1.629,14</u>

Memoria de Cuentas Anuales

**(19) Ingresos y Gastos**

(a) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Comisiones por prestación de garantías (nota13)	1.100.908,54	1.003.827,87
Ingresos por estudio de operaciones y formación	227.333,95	159.982,97
	<u>1.328.242,49</u>	<u>1.163.810,84</u>

(b) Otros ingresos de Explotación

El detalle de otros ingresos de explotación de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Ingresos por arrendamientos (nota 10)	4.267,69	396,72
Otros ingresos	18.767,93	10.358,07
	<u>23.035,62</u>	<u>10.754,79</u>

(c) Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Ingresos por cuenta corriente (nota 5)	6,08	256,74
Ingresos por valores negociables (nota 7)	124.410,67	93.015,27
Ingresos financieros aval (nota 4 (g) xiii))	193.300,33	126.379,84
Otros ingresos	15.989,49	28.265,96
	<u>333.706,57</u>	<u>247.917,81</u>

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	646.564,49	622.020,01
Cargas sociales	177.494,72	166.978,25
	<u>824.059,21</u>	<u>788.998,26</u>

El número medio de empleados de la Sociedad del ejercicio 2017 y 2016, distribuido por categorías y sexo, es el siguiente:

	2017	2016
Director General	1	1
Departamento jurídico	2	2
Comerciales	4	4
Departamento de Riesgos	7	7
Administración	4	5
	<u>18</u>	<u>19</u>

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 distribuido por áreas o por departamentos, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017		
	Mujeres	Hombres	Total
Administradores que desarrollan tareas de alta dirección	2	6	8
Director General	-	1	1
Departamento jurídico	1	1	2
Comerciales	1	3	4
Departamento de riesgos	7	-	7
Administración	3	1	4
	<u>14</u>	<u>12</u>	<u>26</u>

Memoria de Cuentas Anuales

	31 de diciembre de 2016		
	Mujeres	Hombres	Total
Administradores que desarrollan tareas de alta dirección	2	6	8
Director General	-	1	1
Departamento jurídico	1	1	2
Comerciales	1	3	4
Departamento de riesgos	7	-	7
Administración	4	1	5
	<u>15</u>	<u>12</u>	<u>27</u>

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no ha tenido empleados con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

(e) Otros Gastos de Explotación

El detalle de otros gastos de explotación correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Arrendamientos y Cánones (nota 9)	50.813,87	52.318,59
Reparaciones	6.535,63	6.681,07
Servicios profesionales	11.645,35	15.093,14
Transportes	31.058,20	26.266,76
Primas de seguros	6.494,60	7.799,90
Servicios bancarios	7.190,09	11.075,50
Publicidad y propaganda	589,41	1.840,05
Suministros	5.682,24	4.399,98
Otros servicios	367.753,61	263.459,67
Otros	16.206,90	33.516,66
Otros tributos	25.227,74	26.593,00
	<u>529.197,64</u>	<u>449.044,32</u>

(f) Dotaciones a provisiones por avales y garantías (neto)

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Dotación provisiones por avales y garantías aval dudosos (notas 14 y 19 (h))	(454.766,83)	(317.443,17)
Recuperación provisiones por avales y garantías (notas 14 y 19 (h))	<u>256.536,33</u>	<u>92.816,68</u>
	<u>(198.230,50)</u>	<u>(224.626,49)</u>

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Dotación a la corrección por deterioro de valor de socios dudosos (notas 6 y 19(h))	(634.600,15)	(801.559,79)
Recuperación corrección por deterioro de valor de socios dudosos (notas 6 y 19(h))	88.452,77	229.242,52
Dotación por comisiones dudosas (notas 14 y 19 (h))	(9.512,73)	-
Recuperación comisiones dudosas (notas 14 y 19 (h))	-	14.857,70
Recuperaciones activos en suspenso (notas 6 y 19(h))	46.998,60	76.308,33
	<u>(508.661,61)</u>	<u>(481.151,24)</u>

(h) Dotación al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones

Su detalle es el siguiente:

	Euros			
	2017		2016	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
<b>Dotación y recuperación del Fondo de provisiones técnicas:</b>				
Dotación al Fondo de Provisiones Técnicas (nota 15)	(340.757,57)	-	(187.684,70)	-
FPT recuperado aval dudoso (notas 15 y 19 (f))	(256.536,33)	-	(92.816,68)	-
FPT recuperado socio dudoso (notas 15 y 19 (g))	(88.452,77)	-	(229.242,52)	-
Activos en suspenso recuperados (notas 15 y 19(g))	(46.998,60)	-	(76.308,33)	-
Recuperación provisión inmovilizado (notas 7 y 15)	(38.750,88)	-	(2.837,69)	-
Recuperación comisiones no cobradas (notas 15 y 19 (g))	-	-	(14.857,70)	-
Traspaso FPT de terceros (notas 15 y 19 (i))	(372.655,57)	-	(564.393,83)	-
<b>Utilización del Fondo de Provisiones Técnicas:</b>				
Provisiones para cobertura de avales dudosos (notas 15 y 19 (f))	-	454.766,83	-	317.443,17
Provisiones para insolvencias socios dudosos (notas 15 y 19 (g))	-	634.600,25	-	801.559,79
Dotación comisiones no cobradas (notas 15 y 19 (g))	-	9.512,73	-	-
Provisión para inmovilizado adjudicado (notas 7 y 15)	-	252,22	-	50.739,77
	<u>(1.144.151,72)</u>	<u>1.099.132,03</u>	<u>(1.168.141,45)</u>	<u>1.169.742,73</u>

La dotación al fondo de provisiones técnicas corresponde a la realizada por la Sociedad con objeto de reforzar su solvencia.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas

El detalle de este epígrafe correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Dotación de la provisión para cobertura de avales por operaciones ordinarias (notas 15 y 19 (h))	<u>372.655,57</u>	<u>564.393,83</u>

**(20) Información Pro-memoria**

Un detalle de los riesgos en vigor por avales y garantías otorgados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Avales con garantías reales	29.518.970,90	25.999.477,28
Avales con garantía personal	81.964.245,62	76.964.048,33
Avales sin garantías adicionales	46.592.236,73	45.808.989,98
Riesgos en vigor por avales y garantías otorgadas	158.075.453,25	148.772.515,69
Riesgos reavalados (nota 17)	(54.515.517,40)	(49.830.979,94)
	<u>103.559.935,85</u>	<u>98.941.535,75</u>

Un detalle del riesgo vivo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, en función del tipo de aval, y el movimiento durante el ejercicio terminado en dicha fecha es como sigue:

Tipo de aval	Euros						
	Saldos al 31.12.15	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.16	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.17
Avales financieros	65.203.846,72	26.141.645,42	21.004.561,11	70.340.931,03	32.802.331,50	20.071.206,10	83.072.056,45
Resto de avales	89.567.080,78	15.097.796,00	26.263.292,20	78.431.584,56	16.538.199,30	19.966.387,06	75.003.396,80
	<u>154.800.927,50</u>	<u>41.239.441,42</u>	<u>(47.267.853,33)</u>	<u>148.772.515,59</u>	<u>49.340.530,80</u>	<u>(40.037.593,14)</u>	<u>158.075.453,25</u>

Atendiendo a los beneficiarios, el detalle del riesgo vivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Beneficiarios de las garantías	Euros						
	Saldos al 31.12.15	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.16	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.17
Entidades de crédito	57.158.477,04	24.174.375,88	(18.030.150,26)	63.302.702,66	30.280.452,82	17.969.010,73	75.644.144,75
Administraciones públicas	75.259.966,44	15.996.156,38	(10.076.145,24)	81.189.976,58	17.787.913,03	20.696.281,69	78.281.607,92
Otros beneficiarios	15.342.485,02	1.068.909,16	(12.161.557,83)	4.249.836,35	1.272.164,95	1.372.300,72	4.149.700,58
	<u>147.800.927,50</u>	<u>41.239.441,42</u>	<u>(40.267.853,33)</u>	<u>148.772.515,59</u>	<u>49.340.530,80</u>	<u>(40.037.593,14)</u>	<u>158.075.453,25</u>

Memoria de Cuentas Anuales

**(21) Honorarios de Auditoría**

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2017 han ascendido a 15.100,00 euros, con independencia del momento de su facturación. Los honorarios y gastos de auditoría correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2016 facturados por otros auditores han ascendido a 15.093,14 euros.

**(22) Información sobre los Miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los miembros del Consejo de Administración han devengado gastos por desplazamiento y por dietas por importes de 16.330 y 10.780 euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad mantiene saldos deudores o acreedores con la misma, y no existen con ellos compromisos en materia de pensiones ni de seguros de vida.

Durante el ejercicio 2017, la retribución de la Alta Dirección de la Entidad ha sido de 93.248,11 euros en concepto de sueldos y salarios y de retribución variable (93.768,13 euros en 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 existen los siguientes avales concedidos a altos cargos de la Sociedad y a personas y empresas vinculadas:

Nombre	Cargo	Tipo de aval	Receptor del aval	Riesgo vivo del aval (euros)
CEOE ARAGON	Vocal	Aval técnico	Diputación Provincial de Zaragoza	165.000
CEPYME ARAGON	Vocal	Aval técnico	Instituto Aragonés de Empleo	29.753

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Al 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración estaba formado por dos mujeres y seis hombres (2 mujeres y 6 hombres al 31 de diciembre de 2016).

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Operaciones con partes vinculadas

Cuadro de movimientos Riesgo Vivo empresas del grupo y asociadas para los ejercicios 2016 y 2017:

	Euros			Riesgo Vivo 31.12.17
	Riesgo Vivo 31.12.16	Formalizados	Cancelados Amortizados	
<u>Sociudades Asociadas</u>				
Frutas y Conservas del Pirineo Aragonés, S.A.	33.293,06	-	33.293,06	0
Parque Tecnológico Walqa, S.A.	414.000,00	-	0	414.000,00
Turismo de Aragón	-	-	-	-
<b>Total operaciones grupo y asociadas</b>	<b>447.293,06</b>	<b>-</b>	<b>33.293,06</b>	<b>414.000,00</b>

	Euros			Riesgo Vivo 31.12.16
	Riesgo Vivo 31.12.15	Formalizados	Cancelados Amortizados	
<u>Sociudades Grupo</u>				
Parque Tecnológico Walqa, S.A.	517.500,00	-	(103.500,00)	414.000,00
Turismo de Aragón	73.044,66	-	(73.044,66)	-
	590.544,66	-	(176.544,66)	414.000,00
<u>Sociudades Asociadas</u>				
Frutas y Conservas del Pirineo Aragonés, S.A.	99.602,14	-	(66.309,08)	33.293,06
	99.602,14	-	(66.309,08)	33.293,06
<b>Total operaciones grupo y asociadas</b>	<b>690.146,80</b>	<b>-</b>	<b>(242.853,74)</b>	<b>447.293,06</b>

Memoria de Cuentas Anuales

Cuadros de variaciones en cuanto al Reaval con el Gobierno de Aragón para los ejercicios 2016 y 2017:

Ejercicio 2017:

REAVAL DGA	31/12/2016	Formalizados	Cancelados /Amortizados	31/12/2017
Reaval riesgo normal	12.208.050,00	-	(3.420.136,27)	8.787.913,73

REAVAL DGA	31/12/2016	Variación neta	31/12/2017
Reaval riesgo dudoso	622.451,39	(85.261,41)	537.189,98

REAVAL DGA	31/12/2016	Dotación/ Cancelados / Fallidos	31/12/2017
Provisión morosidad/activos dudosos	878.764,47	59.597,09	938.361,58

Ejercicio 2016:

REAVAL DGA	31/12/2015	Formalizados	Cancelados / Amortizados	31/12/2016
Reaval riesgo dudoso	11.430.008,92	4.450.765,97	(3.672.724,89)	12.208.050,00

REAVAL DGA	31/12/2015	Variación neta	31/12/2016
Reaval riesgo dudoso	605.388,98	17.062,41	622.451,39

REAVAL DGA	31/12/2015	Dotación / Cancelación / Fallidos	31/12/2016
Provisión morosidad / activos dudosos	1.119.626,95	(240.862,48)	878.764,47

Memoria de Cuentas Anuales

Otras operaciones con empresas del grupo, multigrupo y asociadas realizadas en los ejercicios 2016 y 2017:

Ejercicio 2017:

	Euros		
	Comisiones facturadas	Ingresos por arrendamientos	Gastos por arrendamientos
<u>Sociedades Grupo</u>			
Parque Tecnológico Walqa, S.A.	4.140,00	-	-
Expo Zaragoza Empresarial, S.A.	-	-	43.449
	4.140,00	-	43.449,45
<u>Sociedades multigrupo</u>			
Aramón Montañas de Aragón, S.A.	-	4.683,87	-
	-	4.683,87	-
Total operaciones grupo y multigrupo y asociadas	4.805,18	4.683,87	43.449,45

Ejercicio 2016:

	Euros				Comisiones cobradas del ejercicio anterior
	Comisiones facturadas	Ingresos por arrendamientos	Gastos por arrendamientos	Otros gastos	
<u>Sociedades Grupo</u>					
Parque Tecnológico Walqa, S.A.	4.140,00	-	-	-	-
Expo Zaragoza Empresarial, S.A.	-	-	47.158,59	71,50	-
Aeronáutica de los Pirineos, S.A. (Turismo de Aragón)	-	-	-	-	2.193,34
	4.140,00	-	47.158,59	71,50	2.193,34
<u>Sociedades Asociadas</u>					
Frutas y Conservas del Pirineo Aragonés, S.A.	665,18	-	-	-	-
	665,18	-	-	-	-
<u>Sociedades multigrupo</u>					
Aramón Montañas de Aragón, S.A.	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
Total operaciones grupo y multigrupo y asociadas	4.805,18	-	47.158,59	71,50	2.191,34

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen saldos pendientes con estas Sociedades, salvo los que se indican a continuación:

- a) El epígrafe de Deudores varios del Balance incluye un saldo con la Diputación General de Aragón, derivado del Contrato de Reafianzamiento que se explica en las Notas 6 y 17, por importe de 2.189.624,12 euros (2.013.619,06 euros al cierre del ejercicio anterior). Además se incluyen 125.000 euros correspondientes a una subvención concedida con cargo a presupuestos, para fomentar la concesión de microcréditos a favor de autónomos y microempresas.
- b) El epígrafe de Sociedades de reafianzamiento del pasivo del Balance incluye un saldo con la Diputación General de Aragón por importe de 147.406,67 euros (89.565,27 euros al cierre del ejercicio 2016).

**(24) Política y Gestión de Riesgos**

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, bajo la supervisión de la Dirección General, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables.

Los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad son:

- a) Riesgo de crédito: Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel de solvencia.
- b) Riesgo de liquidez: Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería e inversiones financieras que muestra su balance.
- c) Riesgo de mercado: Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad, además de cumplir con los requisitos establecidos por el Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, relativos a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las Sociedades de Garantía Recíproca, modificado por el Real Decreto 84/2015, de 15 de febrero sigue la política de invertir mayoritariamente en inversiones de renta fija con poco riesgo y depósitos a plazo en entidades de crédito de reconocida solvencia.

Memoria de Cuentas Anuales

**(25) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.**  
**Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 16/2010, de 5 de julio**

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 16/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y de acuerdo con lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	14	19
Ratio de operaciones pagadas	14	20
Ratio de operaciones pendientes de pago	2	13
	Importe euros	
Total de pagos realizados	558.343,31	449.706,57
Total de pagos pendientes	1.032,52	35.117,48

**(26) Otra información**

A partir del 1 de enero de 2018 entró en vigor la Circular 4/2017 del Banco de España para entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros.

El objetivo de la dicha Circular es adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a los cambios del ordenamiento contable europeo derivados de la adopción de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Esta Circular es aplicable a la Sociedad en relación a lo establecido en el Anejo IX (clasificación del riesgo, estimación del deterioro de valor y adjudicados).

La Sociedad está llevando a cabo un proyecto de implantación con la participación de todas las áreas afectadas: dirección, finanzas, riesgos, informática, áreas de negocio y jurídico. La aplicación de esta nueva Circular se espera que suponga un impacto no significativo en los estados financieros de la Sociedad.

**(27) Hechos posteriores al cierre**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho posterior, de carácter significativo, que pongan de manifiesto circunstancias que pudieran obligar a modificar algún aspecto recogido en las mismas, ni que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Informe de Gestión

**a) Actividad.**

AVALIA ARAGON SGR ha cerrado el ejercicio 2017 alcanzando un riesgo vivo de 158,07 millones de euros, lo que supone un incremento superior al seis por ciento sobre el obtenido al cierre del ejercicio anterior. La actividad desarrollada a lo largo de este ejercicio ha supuesto la formalización de nuevos avales por un importe total de 49,3 millones de euros, cifra que representa un incremento del 19 por ciento respecto a las formalizaciones de 2016. Continuando la tendencia de ejercicios anteriores, los avales financieros representan la mayoría de las garantías formalizadas, por lo que el peso específico de la cartera de avales técnicos en el conjunto del riesgo vivo se ha visto nuevamente reducido, hasta situarse en un porcentaje del 47,44 por ciento. Como dato relevante, resaltar que las micropymes y los empresarios autónomos son los titulares de más de una tercera parte del riesgo vivo total de AVALIA ARAGON SGR.

El riesgo reafianzado, tanto por la Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (CERSA), como por el Gobierno de Aragón, en este último caso a través del extinto contrato de reafianzamiento complementario, asciende al cierre del ejercicio a 54,55 millones de euros, un 65,72 por ciento del conjunto de los avales financieros en vigor. El riesgo clasificado como dudoso asciende a 9,33 millones de euros (4,0 de riesgo financiero y 5,3 de riesgo técnico). Por su parte, los activos dudosos –deudores avalados en mora- brutos de provisiones ascienden a 9,3 millones de euros.

**b) Resultados**

La Sociedad ha cerrado el ejercicio 2017 con un patrimonio neto de 16,7 millones de euros, ascendiendo el capital social suscrito y desembolsado a 10,77 millones de euros, repartidos entre 4.247 socios partícipes y protectores y con unos recursos propios, computables conforme a normativa de Banco de España, de 18,19 millones de euros.

Por lo que respecta a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2017, la misma presenta unos ingresos de 1,35 millones de euros. Los ingresos financieros han ascendido a la suma de 388 miles de euros, aproximadamente un 3,52 por ciento de la tesorería media de la sociedad, rendimiento que continúa reflejando el acierto en la gestión que la sociedad lleva a cabo de su tesorería, dado el escenario de tipos de interés del mercado que se mantiene en niveles mínimos históricos.

El resultado final de la cuenta de explotación es igual a cero, al haberse procedido a dotar fondo de provisiones técnicas a cargo de la sociedad, por importe de 341 miles de euros.

### c) Cumplimiento normativo y de coeficientes.

En cumplimiento de las previsiones contenidas en la normativa aplicable a la Sociedad, AVALIA ARAGON SGR tiene implementados, entre otros, los siguientes protocolos de actuación:

- Manual de Prevención de Riesgos Penales.
- Manual de Prevención del Blanqueo de Capitales y de la Financiación del Terrorismo
- Código Ético y Normas de Conducta
- Manual de Concesión de Riesgos adaptado a la nueva redacción de la Circular 4/2004 y sus posteriores modificaciones.
- Manual de evaluación de la idoneidad del Consejo de Administración y del personal clave de la entidad.
- Memoria de Responsabilidad Social.
- Documento de seguridad de nivel alto conforme a la LOPD.

A 31 de Diciembre de 2017, AVALIA ARAGON SGR cumple con todos y cada uno de los requisitos de solvencia y demás coeficientes establecidos en el Real Decreto 2345/1996 de 8 de noviembre y desarrollados en la circular del Banco de España 5/2008, del 31 de octubre de 2008.

- Recursos Propios: Se aplica el mismo régimen que al resto de las entidades de crédito para el cálculo y composición de los recursos propios de la Sgr, ascendiendo a 18,19 millones de euros, cantidad que supera en 3,19 millones de euros los recursos mínimos exigidos.
- Coeficiente de solvencia: Ascende al 18,65 por ciento, frente al mínimo legal del 8 por ciento.
- Concentración de Riesgos: La Sociedad no ha contraído con ningún grupo económico riesgos por importe superior al 20% de los recursos propios computables.
- Inversión Obligatoria: El 87,51 por ciento -mínimo del 75 por ciento- de los recursos propios de la sociedad están invertidos en valores de deuda pública del estado o comunidades autónomas, en valores de renta fija negociados en mercados secundarios o en depósitos en entidades de crédito.
- Límite al inmovilizado material: El activo inmovilizado material, una vez efectuadas ciertas deducciones, no podrá superar el 25 por ciento de los recursos propios computables, habiéndose cerrado el ejercicio en el porcentaje del 12,35 por ciento.
- Cobertura genérica: El Fondo de Provisiones Técnicas de la Sociedad deberá representar, como mínimo, el 1 por ciento del total riesgo del conjunto de operaciones de la Sociedad. El exceso del Fondo de Provisiones Técnicas asciende a 6,62 millones de euros, lo que supone alcanzar un porcentaje de cobertura del 7,72 por ciento.

## Gestión de Riesgos

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, bajo la supervisión de la Dirección General, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad son:

- a) Riesgo de crédito: Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel de solvencia.
- b) Riesgo de liquidez: Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería e inversiones financieras que muestra su balance.
- c) Riesgo de mercado: Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad, además de cumplir con los requisitos establecidos por el Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, relativos a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las Sociedades de Garantía Recíproca, modificado por el Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero sigue la política de invertir mayoritariamente en inversiones de renta fija con poco riesgo y depósitos a plazo en entidades de crédito de reconocida solvencia.

## d) Otra información relevante

Como se indica en el apartado Uno de la memoria de la cuentas anuales, AVALIA ARAGON SGR ha dejado de ostentar la cualidad de empresa pública y, por ende, la condición de sociedad mercantil autonómica de la Comunidad Autónoma de Aragón, en virtud de las operaciones accionariales llevadas a cabo con fecha 27 de diciembre de 2017, al amparo de la autorización otorgada al efecto por el Gobierno de Aragón mediante Decreto 199/2017 de 11 de diciembre.

Estas operaciones accionariales han supuesto la culminación del proceso iniciado en su día por AVALIA ARAGON S.G.R., cuyo objetivo consistía en minorar la participación ostentada en el capital social por su socio protector de referencia, CORPORACION EMPRESARIAL PUBLICA DE ARAGON SLU, sociedad matriz del Gobierno de Aragón, a fin de eliminar los presupuestos objetivos, mayoría de capital público, que le otorgaban el carácter de empresa pública y, en consecuencia, posibilitar la pérdida de su condición de sociedad mercantil autonómica de la Comunidad Autónoma de Aragón. El inicio de este proceso tuvo su origen en la recomendación realizada por el Comité Técnico de Cuentas Nacionales, por la que se instaba la pérdida de la cualidad de empresa pública de AVALIA ARAGON S.G.R., como requisito imprescindible para evitar ser clasificada, nuevamente, como entidad del perímetro SEC 2010.

Como se indica en el Decreto citado, IBERCAJA BANCO manifestó su predisposición a ampliar la participación ostentada en el capital social de AVALIA ARAGON SGR en la cantidad de 2.147.804,40 euros, al tiempo que se alcanzó otro acuerdo de participación con la Caja Rural de Teruel, en cuantía de 300.000,96 euros, logrando así los recursos propios necesarios de capital social para poder materializar el objetivo proyectado.

Como consecuencia de las operaciones llevadas a cabo la estructura del capital social a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

#### CAPITAL SOCIAL REESTRUCTURADO

Capital social total:	10.771.634,16 (100,00%)
Capital socios partícipes:	2.252.938,32 (20,82%)
Capital socios protectores:	8.518.695,84 (79,08%)
Capital Corporación:	4.516.000,32 (41,93%)
Capital Diputaciones:	441.600,00 (04,10%)
Capital entidades de crédito:	1.106.279,78 (10,27%)
Capital resto socios protectores:	7.010,40 (00,06%)
Capital social nuevo:	2.447.805,36 (22,72%)

(\*) Porcentajes sobre capital social total

Las operaciones realizadas no han supuesto ninguna minoración de los recursos propios de AVALIA ARAGON SGR, los cuales, al contrario, se han visto ligeramente incrementados como consecuencia de las mismas.

Los objetivos de AVALIA ARAGON SGR para el ejercicio 2018 se van a centrar fundamentalmente, al igual que en el ejercicio pasado, en continuar con el desarrollo de las acciones comerciales iniciadas en los años anteriores, con el fin de hacer llegar en el mayor grado posible y al máximo posible de beneficiarios los servicios ofertados por la sociedad, así como en un seguimiento y control de la cartera de avales formalizados para que la lógica morosidad que existe se mantenga dentro de unos valores razonables para nuestra entidad.

Por último, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 26.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar que AVALIA ARAGON SGR no ha realizado actividad alguna de investigación y desarrollo, no ha efectuado operación alguna de adquisición de relevancia con posterioridad al cierre del ejercicio de los anteriormente indicados, ni se han hecho operaciones con acciones propias durante el ejercicio de 2017. A la fecha de este informe de gestión, no existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio, de naturaleza económica y financiera que afecten a los estados financieros presentados y a la situación de la Sociedad.

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores figura en la nota 25 de la memoria y se sitúa en el ejercicio 2017 en 14 días.

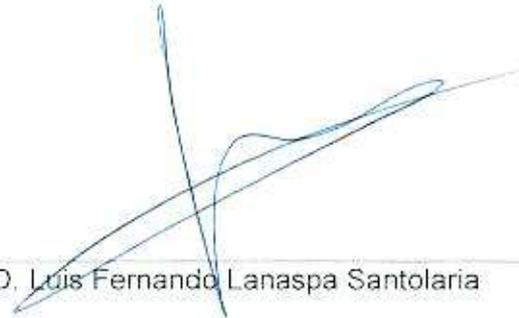
**Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales**

En cumplimiento de los preceptos establecidos en la normativa vigente aplicable a la Sociedad, el Consejo de Administración de Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca reunido el 26 de febrero de 2018 formuló las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2017, que serán sometidas a la aprobación de la Junta General de socios.

Fecha de formulación: 26 de febrero de 2018



Presidente  
Dña. Asunción Esteban Saiz



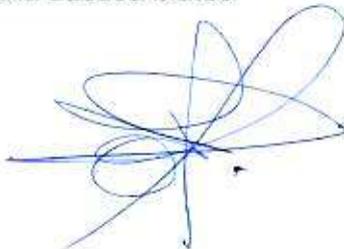
D. Luis Fernando Lanaspá Santolaria



Dña. María Lacasa Mateo



Confederación de Empresarios de Aragón (CEOE Aragón)  
Representada por D. José María García López



Confederación de la Pequeña y Mediana Empresa Aragonesa (CEPYME ARAGÓN)  
Representada por D. Ángel Gálvez Millán



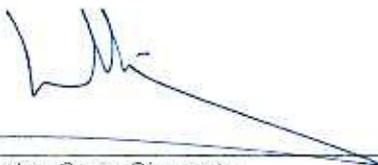
D. José Peral Cantarero



Asociación Aragonesa de mujeres empresarias (ARAME)  
Representada por Dña Mª Jesús Lorente Ozcariz



D. Ramon Ezeza Arceiz



D. Carlos Soria Cirugeda





**SOCIEDAD AVALIA ARAGON, S.G.R.**
**LIQUIDACIÓN PRESUPUESTOS AÑO 2017 - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

 Periodo: 2017.DIC  
 Entidad: AVALIA

€ - Datos acumulados

--

LIQUIDACIÓN PRESUPUESTO DE EXPLOTACIÓN - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Presupuesto Administrativo	Real
	Año 2017	Año 2017
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>1.251.000,00</b>	<b>1.328.242,49</b>
a) Ventas	1.070.000,00	1.100.908,54
b) Prestaciones de servicios	181.000,00	227.333,95
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		
<b>4. Aprovisionamientos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Consumo de mercaderías		
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
c) Trabajos realizados por otras empresas		
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>3.000,00</b>	<b>23.035,62</b>
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.000,00	23.035,62
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		
<b>6. Gastos de personal</b>	<b>-798.000,00</b>	<b>-824.059,21</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados	-630.000,00	-646.564,49
b) Cargas sociales	-168.000,00	-177.494,72
c) Provisiones		
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>-1.321.000,00</b>	<b>-1.197.591,09</b>
a) Servicios exteriores	-393.000,00	-503.969,90
b) Tributos	-28.000,00	-25.227,74
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	-900.000,00	-668.393,45
d) Otros gastos de gestión corriente		
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>-26.000,00</b>	<b>-24.979,85</b>
a) Amortización del inmovilizado intangible		
b) Amortización del inmovilizado material	-13.000,00	-12.951,01
c) Amortización de las inversiones inmobiliarias	-13.000,00	-12.028,84
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>900.000,00</b>	<b>327.635,93</b>
<b>10. Excesos de provisiones</b>		
<b>11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>-6.000,00</b>	<b>-20.473,78</b>
a) Deterioros y pérdidas	0,00	0,00
a1) Del inmovilizado intangible		
a2) Del inmovilizado material		
a3) De las inversiones inmobiliarias		
b) Resultados por enajenaciones y otras	-6.000,00	-20.473,78
b1) Del inmovilizado intangible		
b2) Del inmovilizado material	-6.000,00	-20.473,78
b3) De las inversiones inmobiliarias		
<b>12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Deterioros y pérdidas		
b) Resultados por enajenaciones y otras		
<b>13. Otros resultados</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gastos excepcionales		
Ingresos excepcionales		
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)</b>	<b>3.000,00</b>	<b>-388.189,89</b>
<b>14. Ingresos financieros</b>	<b>240.000,00</b>	<b>388.189,89</b>
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
a1) En empresas del grupo y asociadas		
a2) En terceros		
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	240.000,00	388.189,89
b1) De empresas del grupo y asociadas		
b2) De terceros	240.000,00	388.189,89
<b>15. Gastos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		
b) Por deudas con terceros		
c) Por actualización de provisiones		
<b>16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Cartera de negociación y otros		
b) Imputación al rdo del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta		
<b>17. Diferencias de cambio</b>		
<b>18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Deterioros y pérdidas		
b) Resultados por enajenaciones y otras		
<b>19. Incorporación al activo de gastos financieros</b>		
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+16+17+18+19)</b>	<b>240.000,00</b>	<b>388.189,89</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)</b>	<b>243.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>20. Impuestos sobre beneficios</b>		
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+20)</b>	<b>243.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>21. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>		
<b>A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.4+21)</b>	<b>243.000,00</b>	<b>0,00</b>

**SOCIEDAD AVALIA ARAGON, S.G.R.**
**LIQUIDACIÓN PRESUPUESTOS AÑO 2017 - ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

€ - Datos acumulados

Periodo: 2017.DIC

Entidad: AVALIA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO	Presupuesto	Real
	Administrativo	
	Año 2017	Año 2017
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	243.000,00	
<b>2. Ajustes del resultado</b>	-191.000,00	-784.009,74
a) Amortización del inmovilizado (+)	26.000,00	24.979,85
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	-900.000,00	-441.273,48
b.1. Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos (+/-)		
b.2. Deterioro de productos terminado y en curso (+/-)		
b.3. Deterioro de créditos comerciales corrientes y no corrientes (+/-)	-900.000,00	-441.273,48
b.4. Deterioro del inmovilizado y de inversiones inmobiliarias (+/-)		
b.5. Deterioro de Instrumentos financieros (+/-)		
c) Variación de provisiones (+/-)		
d) Imputación de subvenciones (-)		
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	6.000,00	20.473,78
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		
g) Ingresos financieros (-)	-240.000,00	-388.189,89
h) Gastos financieros (+)		
i) Diferencias de cambio (+/-)		
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		
k) Otros ingresos y gastos (-/+)	17.000,00	
l) Dotación al fondo de provisiones técnicas (-/+)	900.000,00	
<b>3. Cambios en el capital corriente</b>	41.000,00	332.562,12
a) Existencias (+/-)		
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-150.166,00	-612.439,79
c) Otros activos corrientes (+/-)		
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	191.166,00	-44.664,78
e) Otros pasivos corrientes (+/-)		1.367,03
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)		988.299,66
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	132.000,00	42.313,21
a) Pagos de intereses (-)		
b) Cobros de dividendos (+)		
c) Cobros de intereses (+)	130.000,00	
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		42.313,21
e) Otros pagos/ cobros (-/+)	2.000,00	
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)</b>	225.000,00	-409.134,41
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	-6.700.000,00	-2.790.059,14
a) Empresas del grupo y asociadas		
b) Inmovilizado intangible		
c) Inmovilizado material	-8.000,00	-115.095,94
d) Inversiones inmobiliarias		
e) Otros activos financieros	-6.692.000,00	-2.674.963,20
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		
g) Otros activos		
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	6.400.000,00	2.532.162,77
a) Empresas del grupo y asociadas		
c) Inmovilizado material		
d) Inversiones inmobiliarias		
e) Otros activos financieros	6.400.000,00	2.383.828,95
f) Activos no corrientes mantenidos para venta		148.333,82
b) Inmovilizado intangible		
g) Otros activos		
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>	-300.000,00	-257.896,37
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	65.000,00	714.390,90
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	65.000,00	2.827.360,56
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-5.066.349,84
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		
e) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		2.953.380,18
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	0,00	0,00
a) Emisión	0,00	0,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		
2. Deudas con entidades de crédito (+)		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)		
4. Otras deudas (+)		
b) Devolución y amortización de	0,00	0,00
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)		
2. Deudas con entidades de crédito (-)		
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		
4. Otras deudas (-)		
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	0,00	0,00
a) Dividendos (-)		
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)</b>	65.000,00	714.390,90
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	-10.000,00	47.360,12
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	250.000,00	370.211,31
Efectivo o equivalente por la integración filial		
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	240.000,00	417.571,43

BALANCE DE SITUACIÓN	Presupuesto	Real
	Administrativo	
	Año 2017	Año 2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.169.874,00</b>	<b>7.815.394,71</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Investigación y Desarrollo		
2. Concesiones		
3. Patentes, licencias, marcas y similares		
4. Fondo de comercio		
5. Aplicaciones informáticas		
6. Otro inmovilizado intangible		
7. Anticipos		
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>45.000,00</b>	<b>703.698,58</b>
1. Terrenos		510.112,42
2. Construcciones		52.917,29
3. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	45.000,00	140.668,87
4. Inmovilizado en curso		
5. Anticipos		
<b>III. Inversiones inmobiliarias</b>	<b>743.001,00</b>	<b>180.279,40</b>
1. Terrenos	675.377,00	165.264,81
2. Construcciones	67.624,00	15.014,59
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio		
2. Créditos a empresas		
3. Valores representativos de deuda		
4. Derivados		
5. Otros activos financieros		
<b>V. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>6.381.873,00</b>	<b>6.924.897,94</b>
1. Instrumentos de patrimonio	109.873,00	4.170.004,36
2. Créditos a empresas	22.000,00	42.595,21
3. Valores representativos de deuda	4.800.000,00	2.458.752,54
4. Derivados	50.000,00	50.000,00
5. Otros activos financieros	1.400.000,00	203.545,83
<b>VI. Activos por impuesto diferido</b>		<b>6.518,79</b>
<b>VII. Deudas comerciales no corrientes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Deudores comerciales no corrientes		
2. Deudores comerciales no corrientes, empresas del grupo		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.195.000,00</b>	<b>16.968.296,65</b>
<b>I. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>1.650.000,00</b>	<b>1.218.765,53</b>
1. Inmovilizado	1.650.000,00	1.218.765,53
Terrenos	1.650.000,00	1.218.765,53
Resto de Inmovilizado		
2. Inversiones financieras		
3. Existencias y otros activos		
<b>II. Existencias</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Comerciales		
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		
3. Productos en curso		
4. Productos terminados		
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados		
6. Anticipos a proveedores		
<b>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>8.905.000,00</b>	<b>11.257.506,62</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.450.000,00	5.909.670,31
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	1.100.000,00	
3. Deudores Varios	2.300.000,00	5.312.819,26
4. Personal	12.000,00	21.776,24
5. Activos por impuesto corriente	43.000,00	13.240,81
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas		
7. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos		
<b>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Instrumentos de patrimonio		
2. Créditos a empresas		
3. Valores representativos de deuda		
4. Derivados		
5. Otros activos financieros		
<b>V. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>4.400.000,00</b>	<b>4.074.453,07</b>
1. Instrumentos de patrimonio		
2. Créditos a empresas		
3. Valores representativos de deuda		29.953,07
4. Derivados		
5. Otros activos financieros	4.400.000,00	4.044.500,00
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>		
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>240.000,00</b>	<b>417.571,43</b>
1. Tesorería	240.000,00	417.571,43
2. Otros activos líquidos equivalentes		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.364.874,00</b>	<b>24.783.691,36</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.268.004,00</b>	<b>17.455.294,88</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>13.483.199,00</b>	<b>10.578.833,09</b>
I. Capital	13.225.000,00	10.771.634,16
1.Capital escriturado	13.225.000,00	10.771.634,16
2.(Capital no exigido)		
II. Prima de emisión		
III. Reservas	150.763,00	150.763,07
1.Legal y estatutarias		
2.Otras reservas	150.763,00	150.763,07
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		
V. Resultados de ejercicios anteriores	-135.564,00	-343.564,14
1.Remanente		
2.(Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-135.564,00	-343.564,14
VI. Otras aportaciones de socios		
VII. Resultado del ejercicio	243.000,00	
VIII. (Dividendo a cuenta)		
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto.		
<b>A.2) Ajustes por cambio de valor</b>	<b>50.000,00</b>	<b>247.828,90</b>
I. Activos financieros disponible para la venta	50.000,00	247.828,90
II. Operaciones de cobertura		
III. Otros		
<b>A.3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		
<b>A.4) Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros</b>	<b>2.734.805,00</b>	<b>6.628.632,89</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.663.870,00</b>	<b>6.891.527,09</b>
FPT cobertura del conjunto de operaciones	1.020.000,00	985.921,19
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>	<b>1.454.000,00</b>	<b>1.685.600,67</b>
1.Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		
2.Actuaciones medioambientales		
3.Provisiones por reestructuración		
4.Provisión por desmantelamiento, retiro o rehabilitación del inmovilizado		
5.Resto de provisiones	1.454.000,00	1.685.600,67
<b>II. Deudas a largo plazo</b>	<b>500.000,00</b>	<b>843.485,07</b>
1.Obligaciones y otros valores negociables		
2.Deudas con entidades de crédito		
3.Acreeedores por arrendamiento financiero		
4.Derivados		
5.Otros pasivos financieros	500.000,00	843.485,07
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		
<b>IV. Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>89.128,43</b>
<b>V. Periodificaciones a largo plazo</b>	<b>2.689.870,00</b>	<b>3.287.391,73</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>433.000,00</b>	<b>436.869,39</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	<b>0,00</b>	<b>10.211,93</b>
1.Obligaciones por prestaciones a corto plazo al personal		10.211,93
2.Actuaciones medioambientales		
3.Provisiones por reestructuración		
4.Provisiones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación del inmovilizado		
5.Resto de provisiones		
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>250.000,00</b>	<b>115.861,01</b>
1.Obligaciones y otros valores negociables		
2.Deudas con entidades de crédito		
3.Acreeedores por arrendamiento financiero		
4.Derivados		
5.Otros pasivos financieros	250.000,00	115.861,01
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>100.000,00</b>	<b>147.406,67</b>
<b>V. Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>77.000,00</b>	<b>156.272,37</b>
1.Proveedores		
2.Proveedores empresas del grupo y asociadas		
3.Acreeedores varios	9.000,00	95.521,45
4.Personal (remuneraciones pendientes de pago)	17.000,00	
5.Pasivos por impuesto corriente	36.000,00	
6.Otras deudas con las Administraciones Públicas	15.000,00	60.750,92
7.Anticipos de clientes		
<b>VI. Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>6.000,00</b>	<b>7.117,41</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>22.364.874,00</b>	<b>24.783.691,36</b>

SOCIEDAD AVALIA ARAGON, S.G.R.

LIQUIDACION PRESUPUESTOS AÑO 2017 - SUBVENCIONES  
€ - Datos acumulados

Periodo:

2017.DIC

Entidad:

AVALIA

**SUBVENCIONES Y TRANSFERENCIAS CONCEDIDAS**

Corrientes

Entidad de destino	Importe	Descripción

Capital

Entidad de destino	Importe	Descripción

**SUBVENCIONES Y TRANSFERENCIAS RECIBIDAS**

Corrientes

Entidad Concedente	Importe	Descripción

Capital

Entidad Concedente	Importe	Descripción



**SOCIEDAD AVALIA ARAGON, S.G.R.**

**LIQUIDACIÓN PRESUPUESTOS AÑO 2017 - PARTICIPACIONES**  
€ - Datos acumulados

Periodo:

2017.DIC

Entidad:

AVALIA

**SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Nombre de la Sociedad	% Participación	Otros socios públicos

## INFORME SOBRE LA EFICACIA Y EFICIENCIA EN LA PRESTACION DEL SERVICIO

AVALIA ARAGON SGR ha cerrado el ejercicio 2017 alcanzando un riesgo vivo de 158,07 millones de euros, lo que supone un incremento superior al seis por ciento sobre el obtenido al cierre del ejercicio anterior. La actividad desarrollada a lo largo de este ejercicio ha supuesto la formalización de nuevos avales por un importe total de 49,3 millones de euros, cifra que representa un incremento del 19 por ciento respecto a las formalizaciones de 2016. Continuando la tendencia de ejercicios anteriores, los avales financieros representan la mayoría de las garantías formalizadas, por lo que el peso específico de la cartera de avales técnicos en el conjunto del riesgo vivo se ha visto nuevamente reducido, hasta situarse en un porcentaje del 47,44 por ciento. Como dato relevante, resaltar que las micropymes y los empresarios autónomos son los titulares de más de una tercera parte del riesgo vivo total de AVALIA ARAGON SGR.

La sociedad ha cerrado el ejercicio 2017 con un patrimonio neto de 16,7 millones de euros, ascendiendo el capital social suscrito y desembolsado a 10,77 millones de euros, repartidos entre 4.247 socios partícipes y protectores y con unos recursos propios, computables conforme a normativa de Banco de España, de 18,19 millones de euros.

Por lo que respecta a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2017, la misma presenta unos ingresos de 1,35 millones de euros. Los ingresos financieros han ascendido a la suma de 388 miles de euros, aproximadamente un 3,52 por ciento de la tesorería media de la sociedad, rendimiento que continúa reflejando el acierto en la gestión que la sociedad lleva a cabo de su tesorería, dado el escenario de tipos de interés del mercado que se mantiene en niveles mínimos históricos.

El resultado final de la cuenta de explotación es igual a cero, al haberse procedido a dotar fondo de provisiones técnicas a cargo de la sociedad, por importe de 341 miles de euros.

A 31 de Diciembre de 2017, AVALIA ARAGON SGR cumple con todos y cada uno de los requisitos de solvencia y demás coeficientes establecidos en el Real Decreto 2345/1996 de 8 de noviembre y desarrollados en la circular del Banco de España 5/2008, del 31 de octubre de 2008.

- Recursos Propios: Se aplica el mismo régimen que al resto de las entidades de crédito para el cálculo y composición de los recursos propios de la Sgr, ascendiendo a 18,19 millones de euros, cantidad que supera en 3,19 millones de euros los recursos mínimos exigidos.

- Coeficiente de solvencia: Ascende al 18,65 por ciento, frente a al mínimo legal del 8 por ciento.
- Concentración de Riesgos: La sociedad no ha contraído con ningún grupo económico riesgos por importe superior al 20% de los recursos propios computables.
- Inversión Obligatoria: El 87,51 por ciento -mínimo del 75 por ciento- de los recursos propios de la sociedad están invertidos en valores de deuda pública del estado o comunidades autónomas, en valores de renta fija negociados en mercados secundarios o en depósitos en entidades de crédito.
- Límite al inmovilizado material: El activo inmovilizado material, una vez efectuadas ciertas deducciones, no podrá superar el 25 por ciento de los recursos propios computables, habiéndose cerrado el ejercicio en el porcentaje del 12,35 por ciento.
- Cobertura genérica: El Fondo de Provisiones Técnicas de la sociedad deberá representar, como mínimo, el 1 por ciento del total riesgo vivo asumido por la sociedad. El exceso del Fondo de Provisiones Técnicas asciende a 6,62 millones de euros, lo que supone alcanzar un porcentaje de cobertura del 7,72 por ciento.

Los objetivos de AVALIA ARAGON SGR para el ejercicio 2018 se van a centrar fundamentalmente, al igual que en el ejercicio pasado, en continuar con el desarrollo de las acciones comerciales iniciadas en los años anteriores, con el fin de hacer llegar en el mayor grado posible y al máximo posible de beneficiarios los servicios ofertados por la sociedad, así como en un seguimiento y control de la cartera de avales formalizados para que la lógica morosidad que existe se mantenga dentro de unos valores razonables para nuestra entidad.

