



Informe Anual 2015



Sumario

Carta de la Presidenta	5
Organos de Gobierno	9
Cifras más significativas	17
Análisis Económico-Financiero	21
Actividad del negocio	29
Análisis sectorial	45
Otros Servicios	53
Datos identificativos	61
Informe de auditoría	65
Memoria de la Cuentas Anuales	69
Informe de Gestión	137



Carta de la Presidenta



Carta de la Presidenta



Queridos socios:

El año 2015 fue un año positivo para la recuperación económica, tanto para España como para la Comunidad de Madrid. La recuperación se basa en la combinación de políticas fiscales y monetarias más flexibles, cuyo resultado más tangible han sido la recuperación del consumo privado, la mejora de la inversión y el descenso del paro y la consiguiente creación neta de empleo.

El conjunto de reformas llevadas a cabo ha permitido terminar el ejercicio con un crecimiento del PIB de un 3,2%¹.

Si 2015 ha sido un año positivo, a la fecha de publicación de este Informe, todo hace indicar que en 2016 se mantendrá el crecimiento aunque de forma más moderada como consecuencia de factores de política interna y otros riesgos geopolíticos a escala internacional. En todo caso, hay consenso en reconocer que España tendrá el mayor crecimiento del PIB en la zona euro².

En el ámbito de la Comunidad de Madrid, primera región en abandonar la recesión, es destacable la contribución a la recuperación en el ámbito nacional, representando ya cerca de un 19% del total del PIB español al haber crecido la economía regional un 3,4% en 2015, lo que ha permitido la generación de más de 100.000 empleos.

Para mantener estos niveles de crecimiento es necesario reforzar el clima empresarial y apoyar a los verdaderos creadores de riqueza y empleo: las PYMES, los autónomos y los emprendedores.

En este sentido, no cabe ninguna duda de que el acceso a la financiación seguirá siendo una pieza angular para la economía y para el tejido empresarial. Después de unos años complicados para el sistema bancario, contamos ahora mismo con unas entidades mucho más solventes y reforzadas tras el saneamiento financiero y los diferentes estímulos del Banco Central Europeo en forma de liquidez. No obstante, las Sociedades de Garantía Recíproca, como Avalmadrid, seguirán siendo fundamentales. No hay que olvidar que, según el último informe elaborado por CESGAR, la falta de garantías y avales sigue siendo uno de los principales obstáculos que tienen nuestras empresas para acceder al crédito.

¹ Datos INE y Banco de España

² FMI y Eurostat

En este escenario, Avalmadrid jugó un papel crucial el ejercicio pasado, destinando financiación a más de 1.200 empresas, un 40% más que en 2014, a las que concedimos unos 95 millones. Esto generó una inversión inducida de más de 136 millones y, lo que es más importante, contribuyó a la creación y/o mantenimiento de 9.300 puestos de trabajo.

Y esa debe seguir siendo la prioridad fundamental de Avalmadrid: llegar al mayor número de empresas, especialmente las pequeñas empresas y los emprendedores que, por regla general, suelen tener más problemas para acceder al crédito por los cauces habituales. La propia estructura y tamaño de Avalmadrid nos permite una mayor flexibilidad para adaptarnos a las demandas de nuestro tejido empresarial.

En esta línea, un aspecto clave será promover una mayor competitividad en las empresas madrileñas. Contar con un tejido empresarial fuerte nos hará, en definitiva, ser menos vulnerables a los ciclos económicos. Para la consecución de este propósito las PYMES deben abordar tres retos fundamentales: incremento de tamaño, diversificación de productos y mercados y apuesta decidida por la innovación. Estos tres retos son también los retos de Avalmadrid y serán los que nos marquen nuestras principales líneas de actuación.

Para alcanzar estos objetivos, el apoyo de nuestros socios protectores es vital. Sin duda alguna, contar en nuestro accionariado con la participación de la Comunidad de Madrid, los empresarios y las entidades de crédito nos aporta un valor añadido muy significativo que nos facilita examinar y conocer la realidad empresarial madrileña. Este apoyo se ha visto traducido también en una mayor solvencia de la sociedad.

Igualmente, el excelente equipo de profesionales que conforman esta entidad y su magnífico trabajo, nos permitirá mantener a Avalmadrid como un instrumento financiero clave para las PYMES, autónomos y emprendedores de nuestra región.

Un cordial saludo

Rosario Rey García

Presidenta de Avalmadrid

Organos de Gobierno



Organos de Gobierno

- Consejo de Administración
- Comisión de Auditoría y Control
- Comisión de Riesgos
- Comisión de Nombramientos y Remuneraciones

CONSEJO DE ADMINISTRACION DE AVALMADRID, S.G.R.

PRESIDENTE:

CONSEJERIA DE ECONOMIA Y HACIENDA DE LA COMUNIDAD DE MADRID

representada por:

Ilma. Sra. D^a Rosario Rey Garcia

Directora General de Economía y Política Financiera de la Comunidad de Madrid

VOCALES:

Ilmo. Sr. D. Miguel Ángel García Martín

Viceconsejero de Hacienda y Empleo

Ilmo. Sr. D. Antonio Luis Carrasco Reijja

Secretario General Técnico de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda

Ilmo. Sr. D. Jesús Alejandro Vidart Anchía

Director General de Contratación, Patrimonio y Tesorería

CAMARA OFICIAL DE COMERCIO E INDUSTRIA DE MADRID

representada por:

Sr. D. Carlos Prieto Menéndez

Director General de la Cámara de Comercio

Sr. D. Alfonso Carcasona García

Vocal de la Cámara de Comercio

CEIM (CONF. EMPRESARIAL DE MADRID CEOE)

representada por:

Sra. D^a Sol Olábarri Cervantes

Directora de Asuntos Económicos de CEIM

Sr. D. Fernando Rodríguez Sousa

Vocal de CEIM

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIONES, S.L.

representada por:

Sr. D. Manuel Galarza Pont

Director Corporativo Riesgos Mayoristas de BANKIA

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.

representada por:

Sr. D. Faustino Ortiz Merino

Director de Negocio de Empresas Centro de BANKIA

VALORACION Y CONTROL, S.L.

representada por:

Sr. D. Gerardo Artiach Morenés

Director de Gestión Financiera de BANKIA

BANCO SANTANDER

representado por:

Sr. D. Francisco Pérez-Mansilla Flores

Subdirector General Adjunto Área Empresas e Instituciones

ESTUGEST, S.A.U.

representada por:

Sr. D. José Carlos Hernández Bartomeu

Director de Empresas Territorial Madrid de CAIXABANK

BANCO POPULAR

representado por:

Sr. D. Carlos Juan Velázquez Gabán

Subdirector General. Director Territorial Centro

Sr. D. Rafael Díaz Yeregui

Secretario del Consejo y Letrado Asesor
No Consejero

COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL DE AVALMADRID, S.G.R.

PRESIDENTE:

COMUNIDAD DE MADRID

representada por:

Ilmo. Sr. D. Antonio Luis Carrasco Reija

VOCALES:

COMUNIDAD DE MADRID

representada por:

Ilmo. Sr. D. Miguel Angel García Martín

VALORACION Y CONTROL, S.A.

representada por:

Sr. D. Gerardo Artiach Morenés

CAMARA OFICIAL DE COMERCIO E INDUSTRIA DE MADRID

representada por:

Sr. D. Carlos Prieto Menéndez

CONFEDERACION EMPRESARIAL DE MADRID-CEOE

representada por:

Sra. D^a. Sol Olábarri Cervantes

SECRETARIO DE LA COMISION:

Sr. D. Rafael Díaz Yeregui

COMISION DE RIESGOS DE AVALMADRID, S.G.R.

PRESIDENTE:

CONFEDERACION EMPRESARIAL DE MADRID-CEOE

representada por:

Sr. D. Fernando Rodríguez Sousa

VOCALES:

COMUNIDAD DE MADRID

representada por:

Ilma. Sra. D^a Rosario Rey García

Ilmo. Sr. D. Jesús Alejandro Vidart Anchía

CAMARA OFICIAL DE COMERCIO E INDUSTRIA DE MADRID

representada por:

Sr. D. Alfonso Carcasona García

PARTICIPACION Y CARTERA DE INVERSIONES, S.L.

representada por:

Sr. D. Manuel Galarza Pont

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.

representada por:

Sr. D. Faustino Ortiz Merino

BANCO SANTANDER

representado por:

Sr. D. Ramón Bolado Ríos

CAIXABANK

representada por:

Sr. D. Carlos Javier Meléndez Falkowski

BANCO POPULAR

representado por:

Sra. D^a María Ruíz Jarillo

SECRETARIA DE LA COMISION:

Sra. D^a Isabel Cruz Oruezabala

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y REMUNERACIONES DE AVALMADRID, S.G.R.

PRESIDENTE:

COMUNIDAD DE MADRID

representada por:

Ilmo. Sr. D. Jesús Alejandro Vidart Anchía

Ilmo. Sr. D. Antonio Luis Carrasco Reija

CAMARA DE COMERCIO E INDUSTRIA DE MADRID

representada por:

Sr. D. Alfonso Carcasona García

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.

representada por:

Sr. D. Faustino Ortiz Merino

Cifras más significativas



Cifras más significativas

	En miles de euros	
	2015	2014
Fondos Propios	40.111	40.111
Socios Protectores	38.677	37.676
Socios Partícipes	20.771	19.138
Avales Formalizados en el ejercicio	95.450	85.439
Avales Formalizados acumulado	1.884.874	1.789.424
Resultado del ejercicio	-	-
Exceso sobre el mínimo de 8% de Recursos Propios Computables	35.608	31.258
Riesgo en Vigor	409.053	431.768

	En miles de euros	
	2015	2014
Avales Formalizados (ejercicio)	95.450	85.439
Avales Formalizados (acumulado)	1.884.874	1.789.424
Número de Socios Protectores	71	64
Número de Socios Partícipes	9.732	9.168
Número Total de socios	9.803	9.232

La información que se encuentra reflejada en estos cuadros consolida la posición estratégica de Avalmadrid S.G.R. como instrumento financiero al servicio de la Pyme en la Comunidad de Madrid.

Un aspecto que merece la pena subrayar es el exceso de recursos propios computables el cual está por encima del mínimo obligatorio con el objeto de mantener una sólida posición patrimonial de la Sociedad que se compagine con su actividad de promotor empresarial.

Otro de los aspectos a destacar, es el crecimiento del capital suscrito de los socios partícipes con un aumento del 8,53% en 2015.

Análisis Económico-Financiero



Análisis Económico-Financiero

- Balance de Situación
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Análisis Económico-Financiero

Balance de Situación

En miles de euros

Activo	2015	2014
Tesorería	1.964	851
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	39.207	38.456
Inversiones financieras	61.574	54.454
Activos no corrientes mantenidos para la venta	3.607	4.188
Inmovilizado material	141	130
Inmovilizado intangible	1	6
Resto de activos	65	129
Total activo	106.559	98.214
Patrimonio Neto y Pasivo		
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	503	696
Deudas	11.563	7.954
Pasivos por avales y garantías	12.982	13.524
Provisiones	17.561	15.138
Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones.	1.997	2.202
Capital reembolsable a la vista	19.223	16.624
Total pasivo	63.829	56.138
Capital	40.000	40.000
Reservas	111	111
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	2.572	1.902
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	47	63
Total patrimonio neto	42.730	42.076
Total pasivo y patrimonio neto	106.559	98.214
Cuentas de orden		
Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados	409.053	431.768
Riesgo reavalado	(168.198)	(168.287)
Total cuentas de orden	240.855	263.481

Análisis del balance

El activo, al cierre del ejercicio 2015, refleja un aumento del 8,50% (8.345 miles de euros). La variación con respecto al ejercicio 2014 se explica principalmente por los siguientes aspectos:

- Incremento neto del saldo de “Inversiones financieras” por un importe de 7.120 miles de euros, debido principalmente al aumento de los valores representativos de deuda, compuesto por pagarés y bonos con entidades financieras.
- Incremento neto del saldo de “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” por un importe de 751 miles de euros, debido principalmente al incremento en la partida de “Socios Dudosos” por importe de 1.529 miles de euros y al incremento en la partida de “Deudores varios” por importe de 774 miles de euros.
- Descenso del saldo de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” por un importe de 581 miles de euros, debido al descenso de activos adjudicados como consecuencia de la venta de algunos de los mismos.

En cuanto al patrimonio neto y pasivo, las variaciones más significativas son las siguientes:

- Aumento de “Deudas” por importe de 3.609 miles de euros, lo que supone un aumento del 45,37%, debido al saldo de la partida “Sociedades de reafianzamiento”, que recoge el anticipo de liquidez recibido de CERSA.
- Reducción de la partida “Pasivos por avales y garantías” por importe de 542 miles de euros, debido principalmente a la reducción del riesgo vivo.
- Aumento de la partida “Provisiones” por importe de 2.423 miles de euros, debido principalmente al incremento de los saldos dudosos.
- Reducción del “Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones” por importe de 205 miles de euros, debido fundamentalmente a la reducción en el riesgo vivo total de la Sociedad. Conforme a la normativa vigente, el Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del Conjunto de Operaciones debe ser, como mínimo, el 1% del total del riesgo vivo de la sociedad por avales y garantías otorgados, valores representativos de deuda y cualesquiera otras cantidades pendientes de cobro, exceptuando:
 - El importe de los riesgos para los que se haya efectuado cobertura de carácter específico.
 - El importe de los riesgos derivados de valores emitidos por las Administraciones Públicas.
 - El 50% del importe de los riesgos garantizados suficientemente sobre hipotecas sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas.
 - Los depósitos en entidades de crédito
- Aumento del “Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros” por importe de 670 miles de euros, debido principalmente al aumento de aportaciones de socios protectores.

Cuenta de pérdidas y ganancias

En miles de euros

	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	5.876	6.214
Otros ingresos de explotación	64	303
Gastos de personal	(3.611)	(3.984)
Otros gastos de explotación	(1.778)	(2.213)
Dotaciones a provisiones por avales y garantías y correcciones de valor (neto)	(3.426)	(6.118)
Dotaciones y utilizaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)	259	(1.068)
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas	2.201	5.892
Amortización del inmovilizado	(37)	(118)
Deterioro y resultado de enajenaciones de inmovilizado	-	-
Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta	(420)	(647)
Resultado de explotación	(872)	(1.739)
Ingresos financieros	872	1.740
Gastos financieros	-	(1)
Resultado financiero	872	1.739
Resultado antes de impuestos	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-

Análisis cuenta de pérdidas y ganancias

Durante el ejercicio 2015, se ha producido una disminución del 5,44% en la cifra de negocio como consecuencia de la reducción de los ingresos por avales y garantías en 338 miles de euros por la disminución del riesgo vivo.

La reducción de 868 miles de euros (49,89%) de “Ingresos financieros” se debe a una caída de tipos de interés que remuneran estas inversiones.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha tenido que aplicar del Fondo de Provisiones Técnicas un importe de 3.426 miles de euros para la dotación de provisiones como consecuencia del incremento de los riesgos morosos y dudosos.

La dotación neta a provisiones por avales y garantías y correcciones de valor ha disminuido en 2.692 miles de euros (44,00%) debido a las menores necesidades de dotaciones al permanecer estables los saldos dudosos y morosos de un año con respecto al anterior.

La tasa de morosidad (saldo moroso sobre riesgo vivo) se sitúa a cierre de año en el 9,42% (8,88% en 2014), debido a la disminución del riesgo vivo y la escasa variación de los saldos morosos durante el ejercicio 2015.

Asimismo, acogiéndose a la posibilidad establecida en la normativa vigente, la Sociedad ha registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio una utilización neta del Fondo de Provisiones Técnicas por importe de 2.460 miles de euros (4.824 miles de euros en 2014) como compensación de las dotaciones por provisiones explicadas anteriormente.

Actividad del negocio



Actividad del negocio

- Base Societaria
 - Socios Protectores
 - Socios Partícipes
- Actividad Avalista

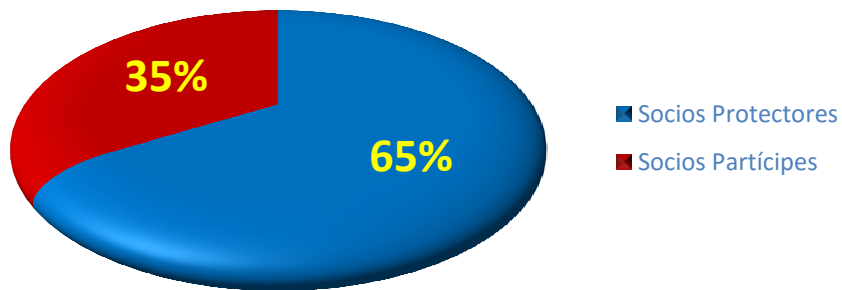
Actividad del negocio

Base societaria

Una de las principales características de las Sociedades de Garantía Recíproca es que para realizar operaciones con las mismas es necesario que el cliente adquiriera la condición de socio partícipe, mediante la suscripción de, al menos, una cuota social. El capital social de Avalmadrid está dividido, por ello, en dos grupos con características muy diferentes:

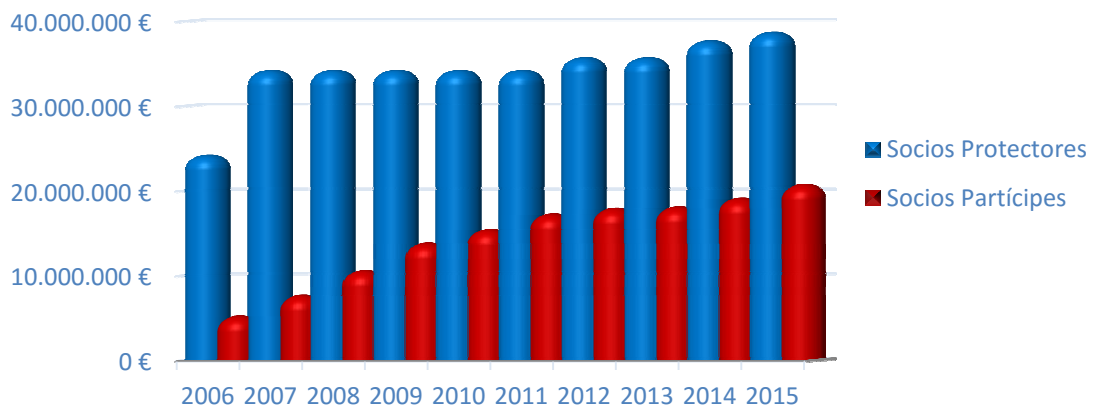
- Socios Protectores
- Socios Partícipes

Distribución del capital de Avalmadrid 2015



En el gráfico inferior se detalla la evolución que se ha producido en el periodo 2006-2015 del capital suscrito de Avalmadrid, S.G.R., detallado por la tipología de los socios.

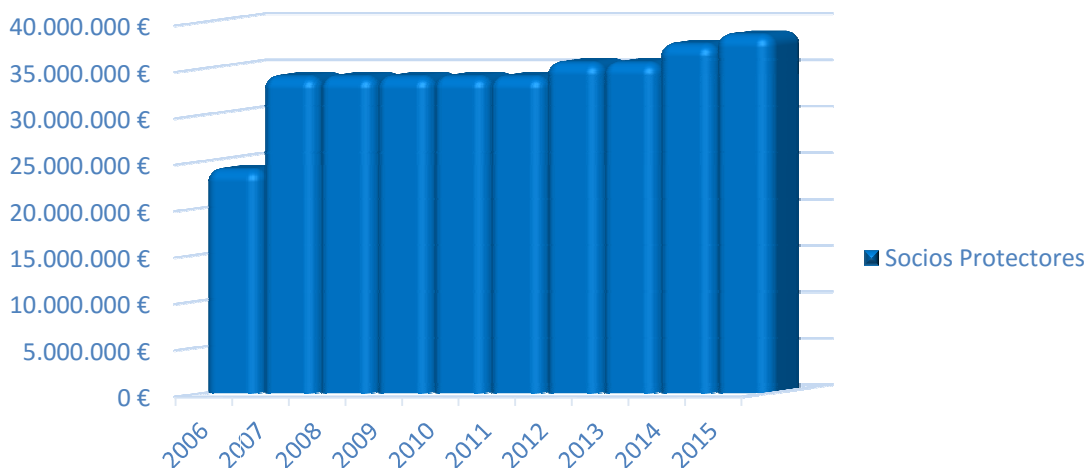
Evolución Capital suscrito periodo 2006-2015



Socios protectores:

Son instituciones públicas y privadas que han aportado capital a la Sociedad como respaldo de solvencia frente a terceros, con la limitación de que no pueden solicitar avales a la Sociedad.

Socios Protectores



Se ha producido un crecimiento en el período 2006-2015 de las aportaciones de los Socios Protectores; tales aportaciones han pasado de 24.179 miles de euros en 2006 a 38.677 miles de euros al 31 de diciembre de 2015. Con fecha 27 de marzo de 2015, Banco Popular, S.A. suscribió capital por importe de 1.000 miles de euros.

Mostramos a continuación la composición del saldo a 31 de diciembre de 2015:

	Total del capital suscrito (Miles €)
Socios protectores a 31 de Diciembre de 2015	
Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid	16.714
Bankia, S.A.	16.206
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid (COCIM)	2.715
Banco Santander, S.A.	1.000
Caixabank, S.A.	1.000
Banco Popular, S.A.	1.000
Groupama Plus Ultra Cia. Anónima de Seguros y Reaseguros	15
CEIM Confederación Empresarial de Madrid	12
Otros	15
TOTAL	38.677

Socios partícipes:

Son empresarios autónomos, pequeñas y medianas empresas de cualquier sector de la actividad económica madrileña que tienen la doble condición de ser socios de pleno derecho y clientes de la Entidad.

Se ha producido un crecimiento en el período 2006-2015 de las aportaciones de los Socios Partícipes; tales aportaciones han pasado de 5.235 miles de euros en 2006 a 20.771 miles de euros al 31 de diciembre de 2015. En el ejercicio 2015 la cifra de aportaciones aumentó un 8,53% respecto al ejercicio 2014.



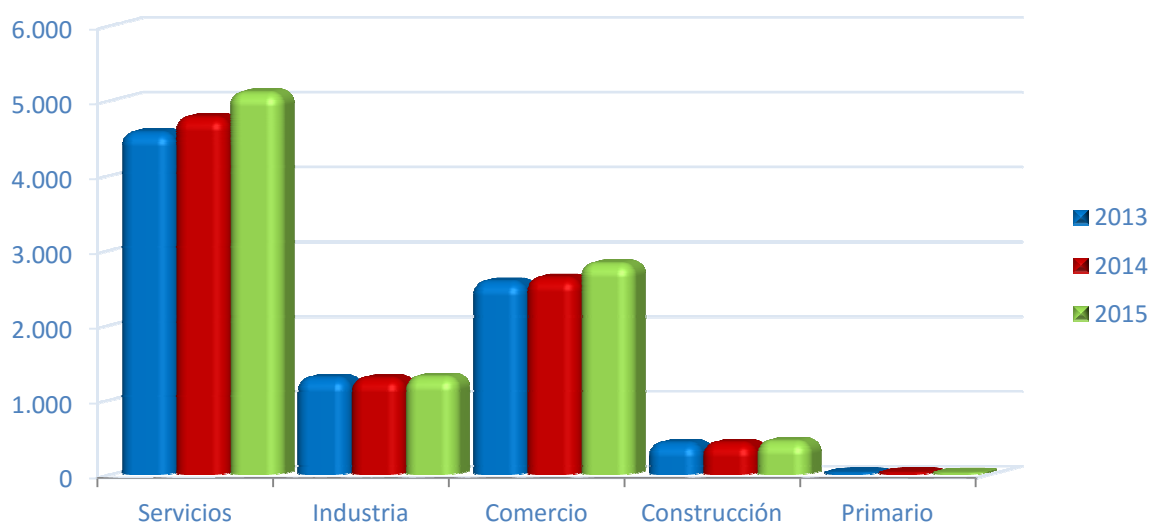
Como se ha comentado anteriormente, las empresas o empresarios individuales que deseen realizar una operación con Avalmadrid, S.G.R. han de suscribir, al menos, una cuota social para convertirse en socios partícipes. Esta cuota es recuperable, siempre que no exista riesgo en vigor. Esto es posible porque las Sociedades de Garantía Recíproca tienen capital variable, permitiendo así la entrada y salida de socios sin necesidad de convocar la correspondiente Junta General.

Al finalizar el ejercicio 2015 el número de socios partícipes de Avalmadrid, S.G.R. alcanzó la cifra de 9.732, lo que supone un aumento del 6,15% respecto de 2014, que era de 9.168.

A lo largo del ejercicio pasado, la variación neta de las empresas/empresarios partícipes en Avalmadrid, S.G.R. fue de 564 sociedades/empresarios, quedando la distribución sectorial como se expresa en la siguiente tabla.

Distribución sectorial de Socios partícipes

SECTOR	2013		2014		2015	
	Número de Empresas	% total	Número de Empresas	% total	Número de Empresas	% total
Servicios	4.578	51,33%	4.781	52,15%	5.111	52,51%
Industria	1.296	14,53%	1.290	14,07%	1.311	13,47%
Comercio	2.583	28,96%	2.634	28,73%	2.826	29,03%
Construcción	425	4,77%	426	4,65%	451	4,63%
Primario	37	0,41%	38	0,41%	33	0,36%
TOTAL	8.919	100,00%	9.169	100,00%	9.732	100,00%



El sector servicios se ha incrementado en 99 entidades, aunque se ha disminuido su peso relativo y situándose en un 29,19% del total frente al 29,91% del año 2014. El sector comercio ha aumentado su peso relativo del 28,73% al 29,03%, incrementándose el número de empresas en 192. El sector construcción también ha reducido un poco su peso del 4,65% al 4,63% en 2015, aunque ha aumentado en 25 entidades. El sector industrial ha aumentado en 21 entidades y el primario se ha reducido en 5, pasando respectivamente su peso, desde el 14,07% en 2014 al 13,47% en 2015 y desde el 0,41% en 2014 al 0,36% en 2015.

Distribución de socios partícipes por poblaciones

Comunidad de Madrid

Otros

Comunidad de Madrid		Comunidad de Madrid		Comunidad de Madrid		Otros		Otros	
Población	Nº Socios	Población	Nº Socios	Población	Nº Socios	Población	Nº Socios	Población	Nº Socios
Abetos	2	Fuente el Saz del Jarama	8	San Fernando de Henares	59	Alcázar de San Juan	1	Paterna	2
Ajalvir	30	Fuentidueña del Tajo	4	San Lorenzo de el Escorial	20	Aldeamayor de San Martín	1	Piñel de arriba	1
Alalpardo	1	Galapagar	40	San Martín de la Vega	25	Alicante	2	Playa de Sant Joan	1
Alcalá de Henares	213	Gascones	1	San Martín de Valdeiglesias	18	Almería	1	Polinya	1
Alcobendas	213	Getafe	222	San Sebastián de los Reyes	134	Alovera	2	Puebla de San Rodrigo	1
Alcorcón	173	Griñón	15	Santa María (Vía del Pardo), Urbanización	2	Amposta	1	Puertollano	1
Aldea del Fresno	1	Guadalupe de la Sierra	6	Santa María de la Alameda	1	Arjonilla	1	Quer	1
Algete	33	Guadarrama	15	Serranillos del Valle	1	Ávila	1	Reus	4
Alpedrete	17	Hoyo de Manzanares	8	Sevilla la Nueva	10	Azuqueca de Henares	4	Riba Roja de Turia	1
Aranjuez	84	Humanes	85	Somosierra	1	Barcelona	7	Sant Cugat del Vallés	1
Arganda del Rey	127	La Cabrera	5	Soto de la Moraleja	5	Bilbao	1	San Sebastián	1
Arroyomolinos	36	Las Matas	7	Soto del Real	9	Boceguillas	1	San Boi de Llobregat	1
Barrio de la Montaña	2	Las Rozas	130	Talamanca de Jarama	5	Boluillos de la Mitación	1	Santa Cruz de La Zarza	1
Becerril de la Sierra	7	Leganés	229	Tielmes	5	Cabanillas del campo	1	Santa Cruz de Retamar	1
Belmonte del Tajo	3	Loeches	9	Torrejón de Ardoz	160	Cáceres	2	Seseña	6
Boadilla del Monte	69	Los Berrocales De Jarama	3	Torrejón de la Calzada	13	Camarena	1	Sevilla	3
Brea de Tajo	1	Los Molinos	7	Torrejón de Velasco	5	Campanillas	1	Santa Olalla	1
Brunete	11	Los Santos de Humosa	2	Torrelaguna	6	Campo de Criptana	1	Son Espanyol	1
Buitrago de Lozoya	3	Lozoya del Valle	2	Torrelozanes	28	Carranque	3	Talavera de la Reina	1
Bustarviejo	5	Lozoyuela	1	Torremocha del Jarama	2	Casarrubios del Monte	4	Tarancón	1
Cabanillas de la Sierra	2	Madrid	5.155	Torres de la Alameda	17	Castanedo	1	Toledo	5
Cadalso de los Vidrios	1	Majadahonda	99	Tres Cantos	87	Chiclana de la Frontera	1	Torreperogil	1
Camarma de Esteruelas	11	Manzanares el Real	6	Valdarecete	1	Chiloeches	1	Uceda	2
Campo Real	13	Meco	14	Valdeavero	2	Cobeja	1	Valencia	7
Carabaña	1	Mejorada del Campo	44	Valdelaguna	1	Derio	1	Valladolid	8
Ctra. de Colmenar Viejo	1	Miraflores de la Sierra	6	Valdemanco	2	El Capdella	1	Valle de Trapaga-Trapagaran	1
Ctra. de Mahadahonda	5	Moraleja de Enmedio	5	Valdemorillo	17	El Casar	2	Ventas de Retamosa	2
Ctra. de Torrejón (Ajalvir)	1	Moralzarzal	4	Valdemoro	79	El Cubillo de Uceda	1	Vigo	2
Casarrubuelos	3	Morata de Tajuña	2	Valdeolmos-Alapardo	1	El Ejido	1	Villacedre	1
Cenicientos	4	Móstoles	195	Valdetorres de Jarama	4	El Espinar	1	Villaluenga	1
Cerceda	2	Navacerrada	8	Valdelecha	3	El Prat de Llobregat	1	Villars de la Reina	1
Cercedilla	6			Velilla de San Antonio	26	El Romeral	1	Villarta	1
Chapinería	4	Navalafuente	2	Venturada	1	El Tiemblo	2	Villena	1
Chinchón	11	Navalagamella	7	Villa del Prado	5	Erandio	1	Vitoria	1
Ciempozuelos	18	Navalcarnero	23	Villaconejos	4	Esplugues del Llobregat	1	Yeles	3
Cobeña	1	Navas del Rey	6	Villalba	3	Esquivias	1	Yuncos	1
Collado Mediano	6	Nuevo Baztán	6	Villalbilla	21	Fontanar	1	Zaragoza	1
Collado Villalba	83	Paracuellos del Jarama	24	Villamanrique del Tajo	1	Fuengirola	1		
Colmenar de Oreja	4	Parla	88	Villamanta	6	Galápagos	3		
Colmenar del Arroyo	1	Patones	1	Villamantilla	2	Gerindote	1		
Colmenar Viejo	43	Pedrezuela	10	Villanueva de la Cañada	24	Gijón	2		
Colmenarejo	9	Pelayos de la Presa	3	Villanueva de Perales	3	Granada	5		
Corpa	2	Perales de Tajuña	5	Villanueva del Pardillo	26	Guadalajara	1		
Coslada	128	Pinto	75	Villar del Olmo	6	Illana	1		
Cubas de la Sagra	4	Pozuelo de Alarcón	169	Villarejo de Salvanes	6	Illescas	6		
Daganzo de Arriba	12	Pozuelo del Rey	1	Villaviciosa de Odón	44	Ituero y lama	1		
El Álamo	12	Quijorna	5	Zarzalejo	1	La Coruña	1		
El Boalo	9	Rascafría	3			Leioa	1		
El Escorial	17	Residencia Nuestra Señora del Pilar (Boadilla)	1			Lleida	2		
El Molar	6	Rivas Vaciamadrid	136			Loranca de Tajuña	1		
El Pardo	3	Robledo de Chavela	3			Los Angeles de San Rafael	1		
Estación Espacial (Villafranca Castillo)	1	Robledo, Estación	1			Los Cerralbos	1		
Estremera	3	San Agustín de Guadalix	21			Llanera	1		
Fresnedillas de la Oliva	2					Maello	1		
Fuenlabrada	255					Málaga	1		
						Manises	1		
						Méntrida	2		
						Mora	1		
						Numancia de la Sagra	2		
						Ocaña	1		
						Oropesa	1		
						Palomeque	1		
						Parrillas	1		

Total Comunidad de Madrid:

9.563 Socios

Total Otros:

169 Socios

TOTAL

9.732 Socios

Actividad avalista

La tipología de productos financieros que Avalmadrid, S.G.R. ofrece a sus socios partícipes abarca todas las necesidades mercantiles y de financiación que una PYME pueda necesitar.

De forma operativa, podemos clasificar los productos en dos grandes grupos:

- Avaless Financieros
- Avaless Técnicos.

Avaless financieros

Este tipo de operaciones se caracteriza porque es necesaria la intervención de una entidad de crédito colaboradora para poder realizarse, ya que son éstas las que aportan los fondos.

Plazos de las Operaciones ()*

Préstamo hipotecario:	Hasta 15 años
Préstamo inversión:	Hasta 7 años
Leasing:	Hasta 7 años
Préstamo tesorería:	Hasta 5 años
Crédito:	Hasta 3 años

(*) Salvo autorización expresa del Órgano Competente.

Los convenios de colaboración suscritos con las diferentes entidades de crédito recogen condiciones preferentes tanto en tipo como en plazos.

Además, estos convenios están coordinados con los diferentes programas de apoyo y subvenciones de las distintas Administraciones, tanto Central como Autonómica.

Entidades colaboradoras

Actualmente, Avalmadrid S.G.R. tiene firmados convenios de colaboración con las principales entidades financieras.

Durante el año 2015, se han mantenido convenios de colaboración con las siguientes entidades:

- Banco Popular Español, S.A.
- CaixaBank, S.A.
- Bankia, S.A.
- Deutsche Bank, S.A.E.
- Banco Santander, S.A.
- Ibercaja Banco, S.A.
- Banco CEISS
- Banco de Sabadell, S.A.
- Bankinter, S.A.
- B.B.V.A.
- Triodos Bank
- Banco Marenostrum, S.A.
- Caja Laboral Kutxa
- Caja Rural de Soria
- Banca Pueyo
- Arquiabanca
- Liberbank
- Cajamar
- Globalcaja
- Grupo Caja Ingenieros
- Abanca

Al 31 de diciembre de 2015, las entidades financieras más importantes por volumen de riesgo de aval financiero con las que trabaja Avalmadrid, S.G.R. son Bankia, S.A. con un importe de riesgo vivo de 135.649 miles de euros, Caixabank, S.A. con un importe de 49.571 miles de euros, Banco Popular Español, S.A. con un importe de 38.485 miles de euros, Banco de Sabadell, S.A. con un importe de 33.825 miles de euros, Banco Santander, S.A. con un importe de 28.781 miles de euros, Bankinter, S.A. con un importe de 15.159 miles de euros, Ibercaja Banco con un importe de 11.595 miles de euros, Deutsche Bank con un importe de 5.104 miles de euros y BBVA con un importe de 3.631 miles de euros.

En cuanto a nivel de producción durante el año 2015, se han formalizado 21.958 miles de euros con Bankia, seguido por Caixabank con 13.382 miles de euros y después Santander con 12.403 miles de euros.

Avales técnicos

Este segundo grupo de operaciones se caracteriza porque no es necesaria la intermediación de entidades de crédito para su formalización. Podemos clasificarlos en avales ante la Administración Pública y avales de otra naturaleza.

Avales ante la Administración Pública

Dentro de ellos se encuentran las Fianzas Provisionales y Definitivas para concursos ante la Administración.

Otros avales

En este grupo se encuadran todas las operaciones mercantiles no relacionadas en los apartados anteriores. De entre ellas destacan:

- Avales para el cobro anticipado de subvenciones.
- Avales ante clientes.
- Cualquier otro tipo de aval mercantil.
 - Por cantidades entregadas a cuenta.
 - Por finalización de obras.
 - En garantía de buen funcionamiento.
 - En garantía de suministro.

Evolución de avales por importes

Avales	En miles de euros					
	2015			2014		
	Técnicos	Financieros	Total	Técnicos	Financieros	Total
Saldo inicial	57.908	373.860	431.768	54.842	432.203	487.045
Formalizados	15.018	80.432	95.450	16.625	68.814	85.439
Cancelados	(12.036)	(106.129)	(118.165)	(13.559)	(127.157)	(140.716)
Saldo final	60.890	348.163	409.053	57.908	373.860	431.768

Evolución de avales por número de operaciones

Avales	2015			2014		
	Técnicos	Financieros	Total	Técnicos	Financieros	Total
Saldo inicial	1.815	4.344	6.159	1.719	4.760	6.479
Formalizados	1.218	806	2.024	849	636	1.485
Cancelados	(934)	(545)	(1.479)	(753)	(1.052)	(1.805)
Saldo final	2.099	4.605	6.704	1.815	4.344	6.159

La proporción de avales financieros se ha mantenido durante el presente ejercicio. Concretamente el riesgo vivo por avales financieros representa a 31 de diciembre de 2015 un 85,11% del total del riesgo frente al 86,59% del ejercicio anterior. El riesgo vivo por avales técnicos se sitúa en el 14,89% al cierre de 2015 frente al 13,41% del ejercicio anterior.

El importe medio de los avales financieros formalizados durante 2015 asciende a 70 miles de euros (89 miles de euros en 2014), siendo el importe medio por aval técnico de 20 miles de euros (29 miles de euros en 2014).

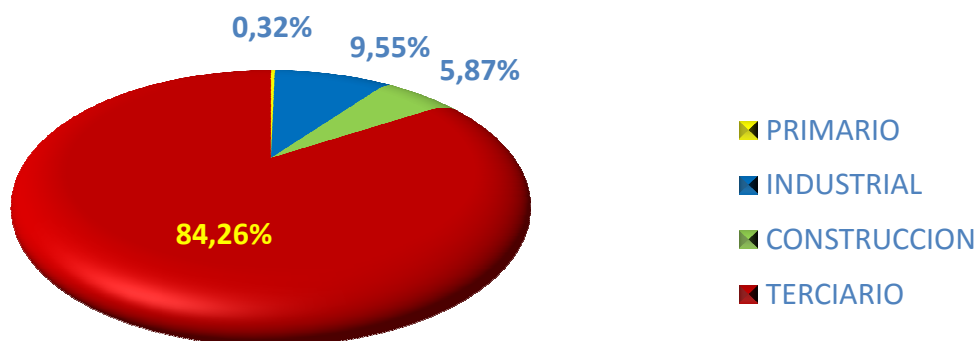
Distribución sectorial por avales en vigor

En miles de euros

SECTOR	2015		2014		2015		2014	
	Avales en vigor	% total	Avales en vigor	% total	Nº Operaciones	% total	Nº Operaciones	% total
Primario	2.417	0,59%	3.223	0,75%	22	0,32%	33	0,52%
Industrial	49.075	12,00%	61.914	14,34%	654	9,55%	670	10,47%
Construcción	23.136	5,66%	21.305	4,93%	402	5,87%	407	6,36%
Terciario	334.425	81,75%	345.326	79,98%	5.773	84,26%	5.287	82,65%
TOTAL	409.053	100,00%	431.768	100,00%	6.851	100,00%	6.397	100,00%

Como podemos observar en la tabla anterior, no han existido cambios muy significativos en el ejercicio 2015. Por lo general los porcentajes por sector siguen siendo similares a los porcentajes del ejercicio 2014. El sector terciario sigue siendo el más representativo con un 81,76% de los avales en vigor y un 84,26% del número de operaciones. Le siguen, a continuación, el sector industrial y el sector de construcción con un 12,00% y 5,66% de los avales en vigor respectivamente y un 9,55% y 5,87% del número de operaciones respectivamente. Por último encontramos el sector primario con un 0,59% de los avales en vigor y un 0,32% del número de operaciones.

Distribución sectorial avales por número de operaciones 2015



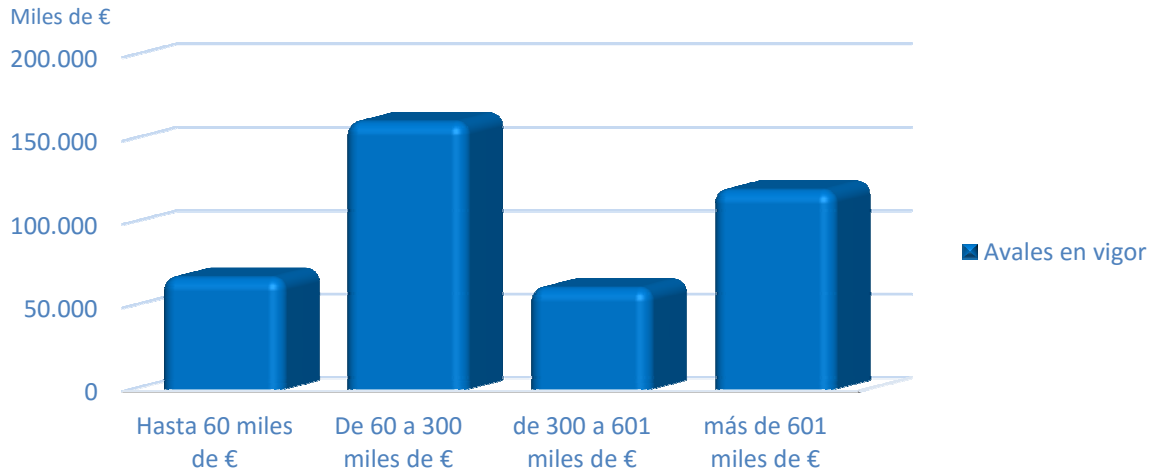
Estratificación por importes

En miles de euros

	2015		2014		2015		2014	
	Avales en vigor	% total	Avales en vigor	% total	Nº Operaciones	% total	Nº Operaciones	% total
Hasta 60 miles de €	67.465	16,49%	33.718	7,81%	4.426	64,60%	4.037	63,11%
De 60 a 300 miles de €	160.624	39,27%	126.730	29,35%	2.025	29,56%	1.910	29,86%
De 300 a 601 miles de €	61.149	14,95%	72.202	16,72%	280	4,09%	313	4,89%
Más de 601 miles de €	119.815	29,29%	199.118	46,12%	120	1,75%	137	2,14%
TOTAL	409.053	100,00%	431.768	100,00%	6.851	100,00%	6.397	100,00%

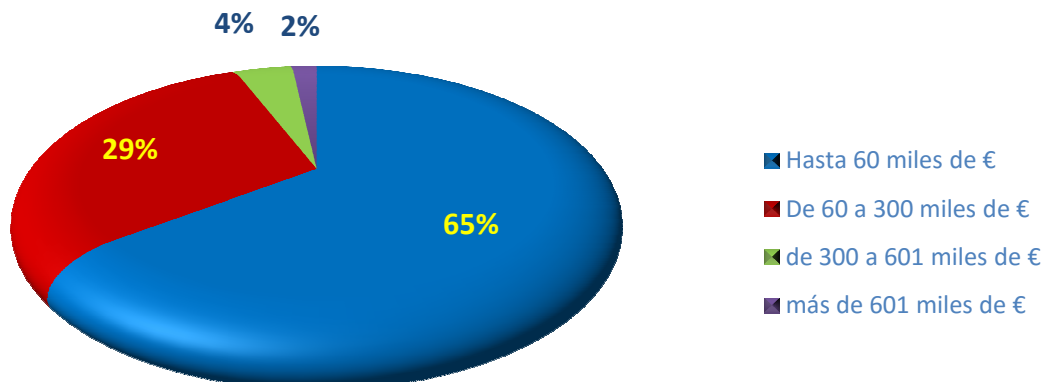
Si realizamos una clasificación de los avales vivos por su importe a 31 de diciembre de 2015, la mayoría de las operaciones avaladas por Avalmadrid, S.G.R. se sitúan en aquellos avales cuyo importe se sitúa entre 60 y 300 miles de euros representando el 39,27% del total. En segundo lugar encontramos los avales con importe superior a 601 miles de euros que representan el 29,29% del total. A continuación encontramos aquellos avales con importe hasta 60 miles de euros, representando el 16,49% del total.

Estratificación de avales por importe 2015



Por otra parte, si realizamos una clasificación por número de operaciones, el 64,60% de las mismas corresponden a aquellas cuyo importe es inferior a 60 miles de euros, seguidas por las operaciones comprendidas entre los 60 miles y 300 miles de euros con un 29,56%.

Estratificación de avales por número de operaciones 2015



Empresas de nueva creación

	En miles de euros Acumulado a	
	2015	2014
Nº de empresas	5.535	4.949
Importe del aval	356.444	322.971
Inversión directa	544.696	496.878
Nº de puestos de trabajo	16.265	14.883

Con relación a las empresas de nueva creación, Avalmadrid, S.G.R., en términos acumulados, ha avalado hasta finales del ejercicio 2015 a un total de 5.535 nuevas empresas, un incremento del 12% con respecto al ejercicio 2014. El importe acumulado ha ascendido a 356.444 miles de euros, 33.473 miles de euros más que en el ejercicio 2014, que presentó un importe acumulado de 322.971 miles de euros. Destacar también el crecimiento de la inversión directa que ha ascendido a 544.696 miles de euros. Por último, este crecimiento ha tenido su reflejo también en el número de puestos de trabajo creados durante el ejercicio 2015, con un crecimiento de 1.382 puestos de trabajo, desde los 14.883 puestos de trabajo en el ejercicio 2014 a los 16.265 puestos de trabajo en el ejercicio 2015.

Distribución del riesgo por entidades

Según se aprecia en el gráfico adjunto en el que se muestra la distribución del riesgo vivo al 31 de diciembre de 2015 entre las diferentes entidades receptoras, cabe destacar el gran peso específico que tienen los Bancos y Cajas de Ahorro, junto con las Administraciones Públicas frente al resto de entidades (Establecimientos Financieros de Crédito, Cooperativas de Crédito, Proveedores y Otros).

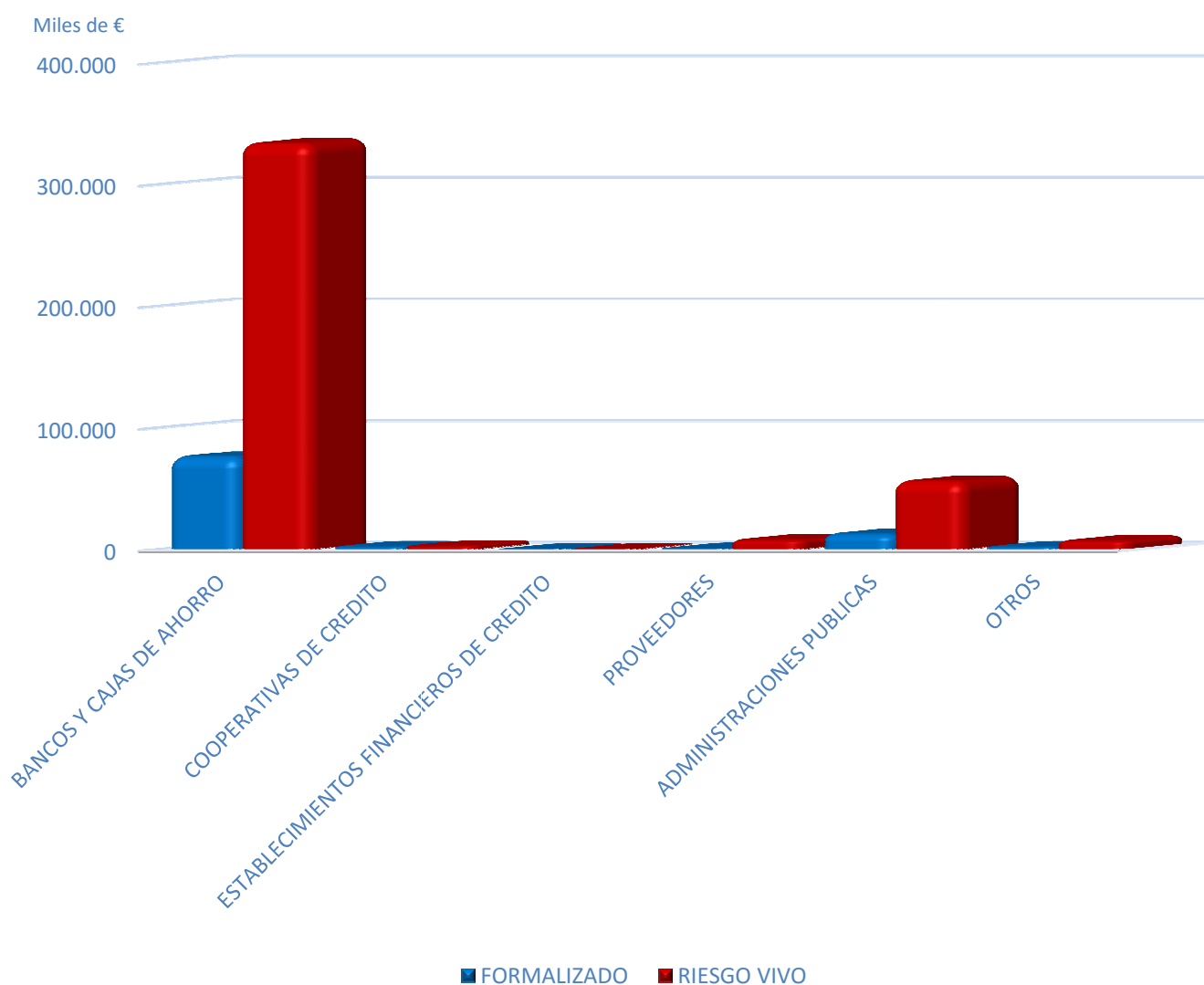
Los Bancos y Cajas de Ahorro representan el 81,64% del total del riesgo vivo a 31 de diciembre de 2015, y las Administraciones Públicas el 13,77% frente al 2,00% de Proveedores, el 1,81% de Otros, y el 0,77% de las Cooperativas de Crédito.

En miles de euros

ENTIDAD	2015		2014		2015		2014	
	Formalizado	% total	Formalizado	% total	Riesgo Vivo	% total	Riesgo Vivo	% total
Bancos y Cajas de Ahorro	76.476	80,12%	64.535	75,53%	333.954	81,64%	356.872	82,65%
Cooperativas de Crédito	2.580	2,70%	2.208	2,59%	3.149	0,77%	3.245	0,75%
Establecimientos Financieros de Crédito	-	-	-	-	2	0,01%	-	-
Proveedores	863	0,90%	1.261	1,48%	8.195	2,00%	9.108	2,11%
Administraciones Públicas	12.996	13,62%	14.594	17,08%	56.347	13,77%	54.916	12,72%
Otros	2.535	2,66%	2.841	3,32%	7.406	1,81%	7.627	1,77%
TOTAL	95.450	100%	85.439	100%	409.053	100%	431.768	100%

De igual forma la distribución del riesgo formalizado durante el ejercicio 2015, sigue la línea de distribución del riesgo vivo a 31 de diciembre de 2014. Destacan los Bancos y Cajas de Ahorro con un 80,12% junto con las Administraciones Públicas con un 13,62%. Les siguen en importancia las cooperativas de créditos con un 2,70% y los proveedores con un 0,90%.

Distribución del riesgo formalizado y vivo por entidad receptora 2015



Análisis sectorial



Análisis sectorial

	En miles de euros	
	2015	
	Avalmadrid, S.G.R.	Sector (1)
	Importe	Importe
Riesgo vivo por avales y garantías	409.053	4.073.568
Sectorial:		
Sector primario	2.417	176.731
Sector industrial	49.075	943.579
Sector construcción	23.136	451.152
Sector terciario	334.425	2.502.106
Prestamistas:		
Bancos	323.246	1.852.444
Cajas de ahorros	10.707	470.990
Cooperativas de crédito	3.149	621.626
Otros	71.951	1.128.508
De las que: Otras ent. Financ.	29	127.424
Proveedores, AAPP y otros	71.922	1.001.084
Garantías complementarias:		
Real e Hipotecaria	208.623	1.819.601
Personal	138.933	1.392.180
Sin garantía	61.497	861.787
Naturaleza de operación garantizada:		
Nueva inversión + circulante	335.365	3.205.376
Avales técnicos (Fianzas)	60.890	781.830
Otras obligaciones	12.798	86.362

(1) Fuente: Datos obtenidos de CESGAR a 31.12.15

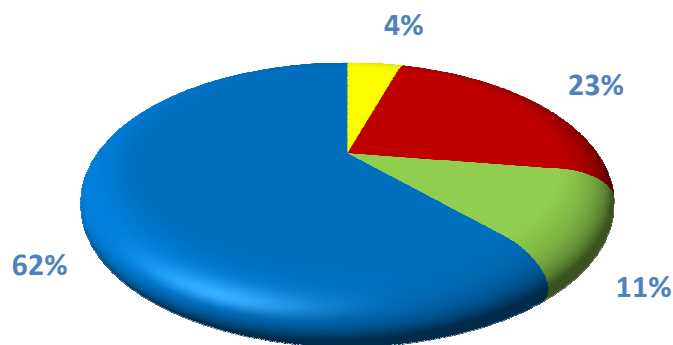
El total del riesgo por avales y garantías en vigor del Sector S.G.R. al 31 de diciembre de 2015 asciende a 4.073.568 miles de euros. Con estos datos, la Entidad representa aproximadamente el 10,04% con un riesgo vivo que asciende a 409.053 miles de euros a dicha fecha.

Análisis sectorial

La distribución **sectorial** de los avales en vigor concedidos por la Entidad a 31 de diciembre de 2015, sigue la misma tendencia que en el resto del Sector S.G.R. aunque con diferentes porcentajes.

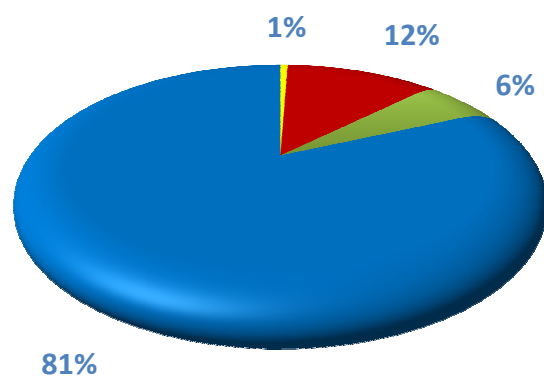
Observamos que el sector principal es el sector terciario con un 81,75% del total de los avales en vigor de la Entidad frente a un 61,42% de los avales en vigor del Sector. A continuación le sigue en primer lugar el sector industrial con un 12,00% del total de los avales en vigor de la Entidad frente a un 23,16% de los avales en vigor del Sector, y en segundo lugar el sector de la construcción con un 5,66% del total de los avales en vigor de la Entidad frente a un 11,08% para el Sector. Por último encontramos el sector primario con un 0,59% del total de los avales en vigor de la Entidad frente a un 4,34% para el Sector.

Distribución sectorial Sector SGRs



■ Sector primario ■ Sector industrial ■ Sector construcción ■ Sector terciario

Distribución sectorial Avalmadrid

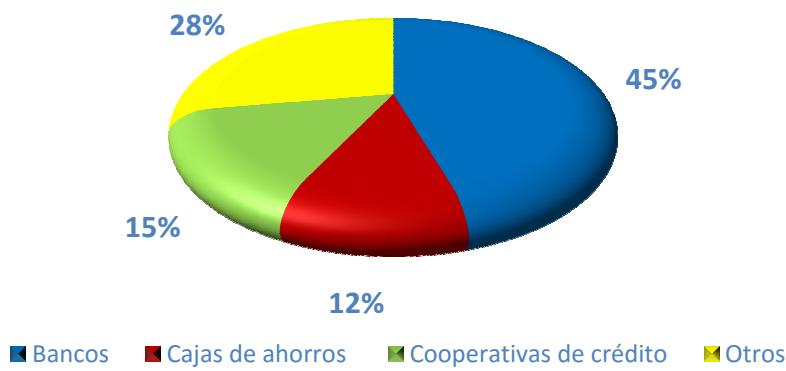


■ Sector primario ■ Sector industrial ■ Sector construcción ■ Sector terciario

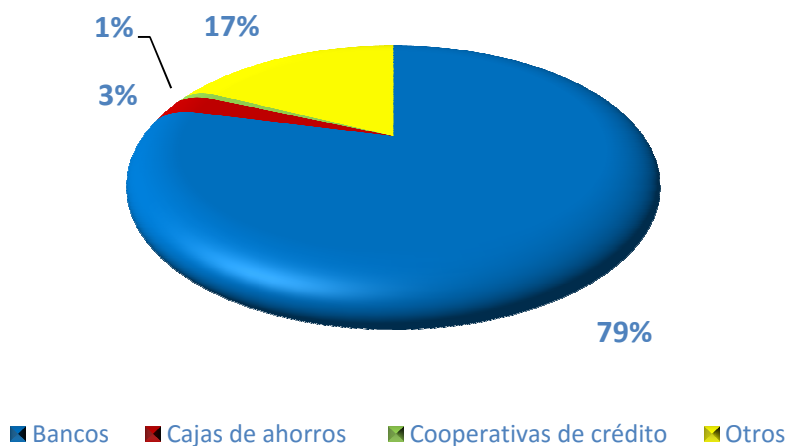
La distribución por **prestamistas** de los avales en vigor concedidos por la Entidad a 31 de diciembre de 2015, no sigue la misma tendencia que en el resto del Sector S.G.R.

Observamos que los prestamistas que presentan un mayor porcentaje, son en primer lugar los bancos con un 79,02% de los prestamistas de la Entidad, y el 45,47% de los prestamistas del sector. A continuación le siguen las Administraciones Públicas y Otros con un 17,59% de los prestamistas de la Entidad frente a un 27,70% de los prestamistas del Sector. Después están las Cajas de Ahorros con un 2,62% de los prestamistas de la Entidad frente al 11,56% de los prestamistas del sector. Por último están las Cooperativas de Crédito con un 0,77% de los prestamistas de la Entidad frente a un 15,26% de los prestamistas del Sector.

Distribución prestamistas Sector SGRs



Distribución prestamistas Avalmadrid



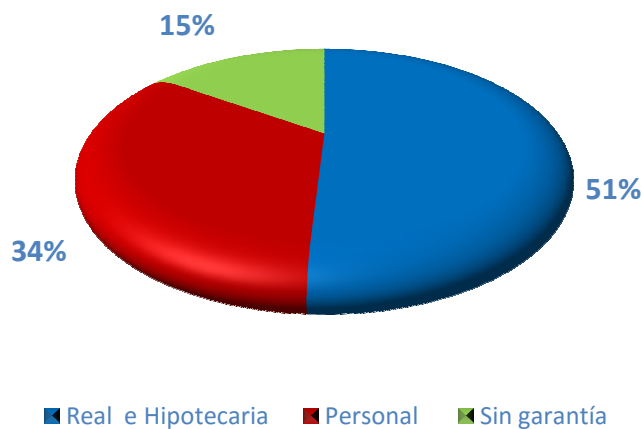
Desde el punto de vista de las **garantías complementarias** exigidas a los socios para la concesión de las operaciones a 31 de diciembre de 2015, Avalmadrid S.G.R. sigue la misma tendencia que en el resto del Sector S.G.R. aunque con diferentes porcentajes.

Vemos como las garantías más exigidas son las reales o hipotecarias con un 51,00% de las garantías de la Entidad frente a un 44,67% de las garantías del Sector. A continuación le siguen las garantías personales con un 33,96% de las garantías de la Entidad frente a un 34,18% de las garantías del Sector. Por último, se encuentran aquellas operaciones para las que no se solicitan ningún tipo de garantías con un 15,03% de las operaciones con riesgo vivo a 31.12.2015 en la Entidad frente a un 21,16% de las operaciones concedidas por el Sector.

Distribución garantías exigidas Sector SGRs



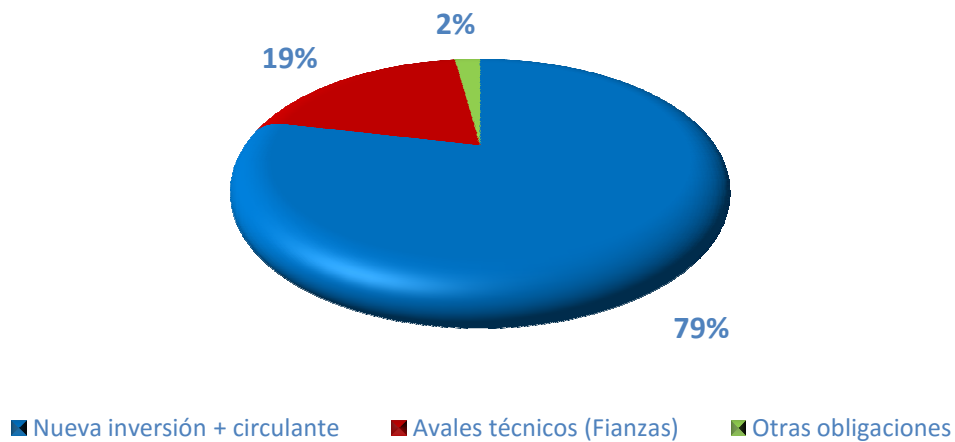
Distribución garantías exigidas Avalmadrid



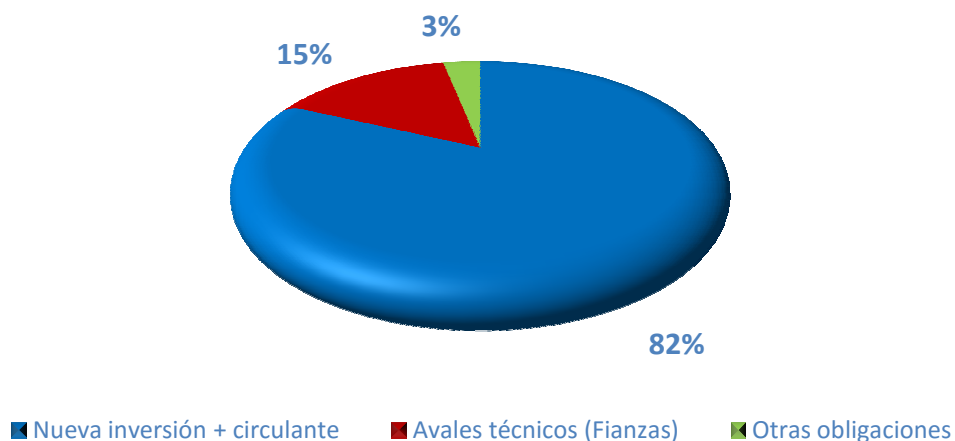
La distribución según la **naturaleza de las operaciones garantizadas o avaladas** por la Entidad a 31 de diciembre de 2015, sigue la misma tendencia que en el resto del Sector S.G.R. aunque con diferentes porcentajes.

Observamos que las operaciones que presentan un mayor porcentaje son aquellas operaciones de Nueva Inversión y Circulante con un 81,99% de las operaciones garantizadas por la Entidad frente a un 78,69% de las operaciones garantizadas por el Sector. A continuación le siguen los avales técnicos (Fianzas) con un 14,89% de las operaciones garantizadas por la Entidad frente a un 19,19% de las operaciones garantizadas por el Sector. Por último se encuentran otras obligaciones con un 3,13% de las operaciones garantizadas por la Entidad frente a un 2,12% de las operaciones garantizadas por el Sector.

Distribución naturaleza de la operación garantizada Sector SGRs



Distribución naturaleza de la operación garantizada Avalmadrid



Otros Servicios



Otros Servicios

- Información y Asesoramiento
- Comunicación
- Asociaciones

Información y Asesoramiento

Avalmadrid, S.G.R., además de realizar su labor como entidad financiera, presta otros servicios a sus socios partícipes, como asesoramiento en asuntos financieros y subvenciones.

Durante 2015, se ha recibido en Avalmadrid, S.G.R. un elevado número de consultas de empresas sobre las distintas opciones de financiación, con lo que el Departamento Comercial de la Entidad ha mantenido cerca de 8.000 contactos comerciales.

Además, se ha asesorado sobre los distintos programas subvencionados correspondientes a las Administraciones Central y Autonómica, tanto a los socios partícipes como profesionales de entidades del sector financiero así como Asociaciones Empresariales con los que Avalmadrid, S.G.R. tiene suscritos convenios de colaboración.

Los servicios que presta Avalmadrid, S.G.R. se complementan con dos aspectos cuyo objetivo fundamental es aumentar la difusión del conocimiento de la Sociedad entre aquellas PYMES que pueden encontrar ventajas para la financiación de sus proyectos. Se trata, por un lado, de la página web de Avalmadrid, S.G.R. en Internet y, por otro, de los convenios con asociaciones empresariales.

La Sociedad también ha llevado a cabo diferentes presentaciones Institucionales, de la cartera de productos y servicios que Avalmadrid, S.G.R. pone a disposición del tejido empresarial de nuestra región. En este sentido Avalmadrid ha realizado numerosas presentaciones en la Confederación Empresarial de Madrid, Cámara de Comercio, Comunidad de Madrid, Ayuntamientos, Universidades, Asociaciones Empresariales y diversos Establecimientos de Crédito.

Especialmente durante el 2015, se ha realizado una importante labor de difusión de Avalmadrid a través de las entidades financieras con las que se tiene convenio de colaboración, desarrollando fundamentalmente productos específicos así como mejora en los procesos de gestión de las operaciones, con el fin último de reducir tiempos y dar un mejor servicio a las Pymes y Autónomos de la Comunidad de Madrid.

Comunicación

La labor del departamento de comunicación en 2015 estuvo marcada por el lanzamiento de nuevos productos financieros y la firma de nuevos convenios de colaboración, que fueron ampliamente publicados en los medios de comunicación y en los distintos canales de Avalmadrid. Además, se continuó con el trabajo de difusión de casos de éxito empresarial financiados por Avalmadrid y con la gestión de entrevistas con la dirección de la entidad con el objetivo de destacar las ventajas de la SGR madrileña. Por otra parte, Avalmadrid trabajó intensamente en la elaboración de nuevos folletos informativos y en la implementación de mejoras en su página web (www.avalmadrid.es)

Asociaciones:

Con el objetivo de poner en conocimiento de un mayor número de PYMES madrileñas las ventajas que pueden obtener a través de Avalmadrid, S.G.R., se ha continuado con la firma de convenios con distintas asociaciones empresariales.

Asociaciones con las que Avalmadrid S.G.R. tiene convenio:

Asociación Comarcal de Empresarios del Norte de Madrid (ACENOMA)

Asociación de Comerciantes y Empresarios de Getafe (ACOEG)

Asociación de Suministros Sanitarios de Madrid (ADESSMA)

Asociación Española de Franquiciados (AEDEF)

Asociación Española de Enseñanza Técnico Profesional (AEDETP)

Asociación de Empresarios de Limpieza de Madrid (AELMA)

Asociación Gremial de Empresarios de Artes Gráficas y Manipulados de Papel de Madrid (AGMP)

Asociación de Jóvenes Empresarios de Madrid (AJE)

Asociación Multisectorial de Empresas (AMEC)

Asociación de Mujeres Empresarias de Fuenlabrada (AMEF)

Asociación Madrileña de Empresarios de Restaurantes y Cafeterías (AMERC)

Asociación Nacional de Industrias Electrónicas y de Telecomunicaciones (ANIEL)

Asociación Profesional de Comerciantes de Fuenlabrada (APCF)

Asociación Profesional de Comerciantes de Móstoles (APCM)

Agrupación de Sociedades Laborales de Madrid (ASALMA)

Asociación de Empresas de la Construcción de Madrid (AECOM)

Asociación de Empresarios del Comercio de Rivas (ASEMC)

Asociación Provincial de Empresarios Fabricantes Expendedores de Pan de Madrid (ASEMPAN)

Asociación de Empresarios de Polígonos de Móstoles (ASEPMO)

Federación Española Empresarial de Transportes de Viajeros (ASINTRA)

Asociación Española de Asesores Fiscales

Asociación Polígono Európolis

Asociación de Transitarios Expedidores Internacionales y Asimilados de Madrid (ATEIA)

Cámara de Comercio e Industria de Madrid

Federación de Empresarios y Comerciantes de Henares (FECOHE)

Federación Círculo Empresarial Independiente (FCI)

Asociación de Recuperadores de Papel y Cartón (REPACAR)

Asociación de Transformadores y Manipuladores de Plástico (TRAMAPLAST)

Confederación Empresarial Independiente de Madrid (CEIM)

Asociación de Vendedores Profesionales de Prensa de Madrid (AVPPM)

Gremio de Joyeros, Plateros y Relojeros
Asociación Empresarial del Comercio Textil y Complementos (ACOTEX)
Asociación Madrileña de Empresarios de Alimentación y Distribución (LA UNICA)
Círculo de Emprendedores del Instituto de Empresa (CEIE)
Federación Empresarial Madrid Norte (FEMAN)
Confederación de Organizaciones Madrileñas de Autónomos y Emprendedores (COMAE)
Asociación Madrileña de Residencias de Tercera Edad y Centros de Día (AMRTE)
Confederación Empresarios de Comercio Minorista Autónomos y de Servicios de la C.M. (CECOMA)
Asociación de Seniors Españoles para la Cooperación Técnica (SECOT)
Asociación de Mujeres Empresarias de Sociedades Laborales de la Comunidad de Madrid. (AMESAL)
Asociación de Empresas Confeccionistas de Madrid (ASECOM)
Cluster Audiovisual
Federación de Empresarios del Sur-Suroeste de Madrid (FEDESSO)
Asociación de Empresarios de Alcobendas (AICA)
Asociación de Empresarios de Comercio e Industria del Metal de Madrid (AECIM)
FEAPS MADRID, Confederación Española de Organizaciones en favor de Personas con Discapacidad Intelectual de Madrid.
Alcalá Desarrollo
Asociación Nacional de Empresas de Frío y Climatización.
Confederación Empresarial Norte de Madrid (CENOR)
Asociación Empresarial de Industrias Alimentarias de la Comunidad de Madrid
Federación de Empresarios de la Comunidad de Madrid (FEDECAM)
Asociación Madrileña Audiovisual (AMA)
Asociación Empresarios, Comerciantes y Autónomos de Colmenar Viejo (ASEYACOVÍ)
Asociación de Autónomos y Comerciantes del Metro de Madrid (AACMM)
Asociación de Emprendedores de la Comunidad de Madrid (ASECAM)
Fundación Rafael del Pino
Asociación Española de Franquiciadores (AEF)
Asociación de Comerciantes de Electrodomésticos Muebles de Cocina y Autónomos (ACEMA)
La Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos de España (UPTA)
Asociación Madrileña de Trabajadores Autónomos de Servicio (AMTAS)
Asociación Madrid Network
Asociación General de Empresas de Publicidad
Asociación Española de Leasing y Renting

Sociedades:

Foro Capital Pymes Sociedad Limitada

Keiretsu Forum Business Angels Sociedad Limitada

ESIC Businnes & Marking School

Asimismo Avalmadrid ha mantenido y firmado convenio de colaboración con distintos **Ayuntamientos de la Comunidad de Madrid**, con el objetivo tener una mayor proximidad al tejido empresarial.

Ayuntamiento de Getafe

Ayuntamiento de Pozuelo de Alarcón

Ayuntamiento de Móstoles

Ayuntamiento de Alcorcón

Ayuntamiento de Majadahonda

Ayuntamiento de Arganda del Rey

Ayuntamiento de Brunete

Datos identificativos



Datos identificativos

Avalmadrid, Sociedad de Garantía Recíproca

- Inscrita en el Registro Mercantil al Tomo 6.135 general 5.172 de la Sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 1, hoja nº 50.992. NIF V-28737526.
- Inscrita en el Registro Especial de Sociedades de Garantía Reciproca del Banco de España con el nº 9818.
- Sede Social: Jorge Juan, 30 –28001 Madrid - Teléfono: 91 577 72 70
- Página Web: <http://www.avalmadrid.es>

Informe de auditoría



Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Socios de
Avalmadrid, S.G.R.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Avalmadrid, S.G.R. (la “Sociedad”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuentas 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.

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 Avalmadrid, S.G.R., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tornadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

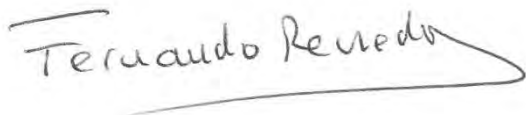
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Avalmadrid, S.G.R. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Fernando Renedo

22 de abril de 2016



Memoria de la Cuentas Anuales



Avalmadrid, S.G.R.

**Memoria de cuentas anuales
2015**

AVALMADRID, S.G.R.
Balances
31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	31.12.15	31.12.14	Patrimonio Neto y Pasivo	Nota	31.12.15	31.12.14
Tesorería	5	1.964	851	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6			Acreedores varios		257	448
Socios dudosos		29.489	27.960	Otras deudas con las Administraciones Públicas		246	248
Deudores varios		9.127	8.353			503	696
Otros créditos con las Administraciones Públicas		591	2.143	Deudas	12		
		39.207	38.456	Fianzas y depósitos recibidos		7.450	7.812
Inversiones financieras	7			Sociedades de reafianzamiento		4.113	142
Instrumentos de patrimonio		137	137			11.563	7.954
Valores representativos de deuda		11.015	2.764	Pasivos por avales y garantías	12, 13	12.982	13.524
Depósitos en entidades de crédito		50.422	51.553	Provisiones	14		
		61.574	54.454	Provisiones por avales y garantías		17.561	15.138
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	3.607	4.188	Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones.	15	1.997	2.202
Inmovilizado material	9			Capital reembolsable a la vista	16	19.223	16.624
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		141	130	Total pasivo		63.829	56.138
				Fondos propios	16		
Inmovilizado intangible	10	1	6	Capital			
Resto de activos				Capital suscrito		59.448	56.814
Periodificaciones	11	14	63	Capital no exigido		(225)	(190)
Otros activos		51	66	Capital reembolsable a la vista		(19.223)	(16.624)
		65	129	Reservas		111	111
				Resultado del ejercicio		-	-
Total activo		106.559	98.214			40.111	40.111
				Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	15	2.572	1.902
Pro-memoria				Subvenciones, donaciones y legados recibidos	16	47	63
Riesgo en vigor por avales y garantías otorgadas	20	409.053	431.768	Total patrimonio neto		42.730	42.076
Garantías financieras		348.163	373.860	Total patrimonio neto y pasivo		106.559	98.214
Del que: dudosos		59.299	59.442				
Resto de avales y garantías		60.890	57.908				
Del que: dudosos		4.269	4.365				
Riesgo reavalado	17	168.198	168.287				
Del que: dudosos		20.497	22.006				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AVALMADRID, S.G.R.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios	19 (a)		
Ingresos por avales y garantías		5.768	6.126
Ingresos por prestación de servicios		108	88
Otros ingresos de explotación		64	303
Gastos de personal	19 (c)		
Sueldos, salarios y asimilados		(2.837)	(3.178)
Cargas sociales		(774)	(806)
Otros gastos de explotación	19 (d)	(1.778)	(2.213)
Dotaciones a provisiones por avales y garantías (neto)	19 (e)	(1.476)	6.004
Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos (neto)	19 (e)	(1.950)	(12.122)
Dotaciones y utilizaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)	19 (f)	259	(1.068)
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros			
Utilizadas	19 (g)	2.201	5.892
Amortización del inmovilizado	9 y 10	(37)	(118)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	9 y 10	-	-
Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta	8 y 19 (h)	(420)	(647)
Resultado de explotación		(872)	(1.739)
Ingresos financieros	19 (b)	872	1.740
Gastos financieros		-	(1)
Resultado financiero		872	1.739
Resultado antes de impuestos		-	-
Impuestos sobre beneficios	18	-	-
Resultado del ejercicio		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AVALMADRID, S.G.R.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros (nota 15)	2.871
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(16)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	2.855
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros (nota 15)	(2.201)
Total de ingresos y gastos reconocidos	654

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

	Capital			Reservas			Resultado del ejercicio	Fondo de provisiones técnicas	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
	Suscrito	No exigido	Reembolsable a la vista	Reserva legal	Reserva voluntaria	Otras reservas		Aportaciones de terceros		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	56.814	(190)	(16.624)	8	69	34	-	1.902	63	42.076
Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	56.814	(190)	(16.624)	8	69	34	-	1.902	63	42.076
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	670	(16)	654
Operaciones con socios propietarios										
Aumentos de capital	4.248	-	-	-	-	-	-	-	-	4.248
Reducciones de capital	(1.311)	(35)	-	-	-	-	-	-	-	(1.346)
Aplicación de las participaciones de los socios dudosos (nota 6)	(303)	-	-	-	-	-	-	-	-	(303)
Otros movimientos	-	-	(2.599)	-	-	-	-	-	-	(2.599)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	59.448	(225)	(19.223)	8	69	34	-	2.572	47	42.730

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AVALMADRID, S.G.R.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros (nota 15)	3.014
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(5)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	3.009
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros (nota 15)	(5.892)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2.883)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2014

	Capital			Reservas			Resultado del ejercicio	Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
	Suscrito	No exigido	Reembolsable a la vista	Reserva legal	Reserva voluntaria	Otras reservas		de terceros		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	53.792	(191)	(13.601)	8	69	34	-	4.780	68	44.959
Otras reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	53.792	(191)	(13.601)	8	69	34	-	4.780	68	44.959
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(2.878)	(5)	(2.883)
Operaciones con socios propietarios										
Aumentos de capital	4.774	1	-	-	-	-	-	-	-	4.775
Reducciones de capital	(1.175)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.175)
Aplicación de las participaciones de los socios dudosos (nota 6)	(576)	-	-	-	-	-	-	-	-	(576)
Otros movimientos	(1)	-	(3.023)	-	-	-	-	-	-	(3.024)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	56.814	(190)	(16.624)	8	69	34	-	1.902	63	42.076

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AVALMADRID, S.G.R.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresado en miles de euros)

	31.12.15	31.12.14
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	-	-
2. Ajustes del resultado.		
Amortización del inmovilizado (+)	37	118
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	3.426	6.118
Imputación de subvenciones (-)	(16)	(5)
Activos no corrientes en venta (+/-)	420	647
Otros ingresos y gastos (-/+)	(2.460)	(4.825)
	1.407	2.053
3. Cambios en el capital corriente.		
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(2.701)	(23.999)
b) Otros activos (+/-).	64	(35)
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(193)	(642)
d) Otros pasivos (+/-).	2.374	3.374
	(456)	(21.302)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	951	(19.249)
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión.		
6. Pagos por inversiones (-).		
b) Inmovilizado intangible.	(9)	-
c) Inmovilizado material.	(34)	(11)
e) Inversiones financieras netas	(7.120)	-
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(1.663)
	(7.163)	(1.674)
7. Cobros por desinversiones (+).		
e) Inversiones financieras netas	-	22.396
f) Activos no corrientes mantenidos para la venta	161	-
	161	22.396
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(7.002)	20.722
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación.		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		
a) Emisión de capital (+).	4.248	4.775
b) Amortización y aplicación de capital (-).	(1.649)	(1.751)
c) Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros (+).	670	(2.878)
	3.269	146
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		
a) Devolución y amortización de (-).	-	-
b) Fianzas y depósitos recibidos.	(76)	(1.009)
c) Sociedades de reafianzamiento.	3.971	(40)
	3.895	(1.049)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	7.164	(903)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio.	-	-
E) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/-D)	1.113	570
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	851	281
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	1.964	851

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Avalmadrid, S.G.R. (en adelante, Avalmadrid o la Sociedad), inscrita en el Registro Especial del Banco de España el 24 de marzo de 1982, se constituyó como sociedad de garantía recíproca el 28 de julio de 1981, adoptando su actual denominación el 7 de diciembre de 1984.

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, modificado por el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, 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 2015 y 2014 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 (nota 16(e)).

Además de su oficina en Madrid, la Sociedad cuenta con tres oficinas, una en Alcalá de Henares, otra en Pozuelo de Alarcón y otra en Getafe para potenciar su actividad.

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).

El objeto social de Avalmadrid 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.

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.
- 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. Al 31 de diciembre de 2015 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 reafianzamiento. Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumple con este requisito.

Adicionalmente, la Ley 14/2013, 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 2015 la Sociedad cumple con ambos requisitos.

(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 1514/2007 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 2015.

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en la Asamblea de Socios el 24 de abril de 2015.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2016, serán aprobadas por la Asamblea de Socios sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros. 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 resumen 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 la Dirección 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 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 Anexo IX de la Circular 4/2004 del Banco de España y en la Circular 3/2010, de 29 de junio.

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 2015, 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 de Resultados

Debido a que la Sociedad ha obtenido resultado cero en el ejercicio 2015, los Administradores no formulan ninguna propuesta de distribución de resultados con relación al citado ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Reservas no distribuibles:		
Reserva Legal	8	8
Otras	34	34
	42	42

Las reservas de la Sociedad designadas como de libre distribución no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(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, 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 como se establece en la mencionada Orden. Los más importantes aplicados son los que se describen a continuación:

(a) Inmovilizado intangible

(i) *Reconocimiento inicial*

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

(ii) *Amortizaciones*

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	3-6

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

(b) 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>
Instalaciones técnicas	Lineal	3-18
Mobiliario	Lineal	3-20
Equipos para procesos de información	Lineal	5-8

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.

(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.

(c) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos adquiridos o adjudicados en pago de deudas son los activos que la Sociedad recibe de sus deudores para la satisfacción, total o parcial, de sus deudas, con independencia del modo de adquirir la propiedad. La Sociedad adquiere todos los activos adjudicados para su venta en el menor plazo posible clasificándolos como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

Por tanto, la Sociedad califica como “Activos no corrientes mantenidos para la venta” aquellos activos no corrientes (activos cuyo plazo de realización o recuperación se espera que no sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren los estados financieros) y grupos de disposición (conjunto de activos, junto con los pasivos directamente asociados con ellos, de los que se va a disponer de forma conjunta, en una única transacción, o una parte de una unidad o un conjunto de unidades) cuyo valor en libros se pretende recuperar a través de su venta, encontrándose el activo en condiciones óptimas para su venta y siendo ésta altamente probable.

Con carácter general, los activos clasificados como activos no corrientes en venta se valoran, con independencia de la forma jurídica utilizada, por el menor importe entre el valor contable de los activos financieros aplicados, esto es, su coste amortizado, teniendo en cuenta el deterioro estimado según la Circular 4/2004 de Banco de España, y en todo caso un mínimo del 10 %, y el valor de tasación de mercado del activo recibido en su estado actual menos los costes estimados de venta, que en ningún caso serán inferiores al 10 % del valor de tasación en su estado actual. El importe neto de ambos conceptos será considerado como el coste inicial del activo recibido.

Salvo en muy raras circunstancias y con clara evidencia, la recepción de activos en pago de deudas no dará lugar al reconocimiento de ganancias ni, en su caso, a la liberación de coberturas de los activos financieros aplicados, cuando previamente estos hubiesen sido calificados como «activos dudosos».

Todos los gastos procesales se reconocerán inmediatamente en la cuenta de resultados del período de adjudicación. Los gastos registrales e impuestos liquidados podrán adicionarse al valor inicialmente reconocido siempre que con ello no se supere el valor de tasación menos los costes estimados de venta. Todos los costes en que se incurra entre la fecha de adjudicación y la de venta debidos a mantenimiento y protección del activo, tales como seguros, servicios de seguridad, etc., se reconocerán en la cuenta de resultados del período en que se devenguen.

Mientras que permanecen clasificados en esta categoría, los activos materiales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

Los activos adjudicados que permanezcan en balance durante un periodo de tiempo superior al inicialmente previsto para su venta se analizan individualmente para reconocer cualquier pérdida por deterioro que se ponga de manifiesto con posterioridad a su adquisición. En el análisis del deterioro se toma en consideración, además de las ofertas razonables recibidas en el periodo frente al precio de venta ofrecido, las dificultades para encontrar compradores, así como, para el caso de los activos materiales, cualquier deterioro físico que haya podido menoscabar su valor.

La Sociedad valora, en la fecha a que se refieren los estados financieros, si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo pueda estar deteriorado, tales como caídas significativas de su valor de mercado, evidencia de la obsolescencia del elemento e incrementos en los tipos de interés que puedan afectar materialmente al importe recuperable del activo. Si tales indicios, existen, la Sociedad estima el importe recuperable del activo.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos, netos de sus costes de venta, la Sociedad ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto), Otros activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Sociedad revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de “Perdidas por deterioro del resto de activos (neto), Otros activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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.

(e) Arrendamientos

(i) *Contabilidad del arrendatario*

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario como operativos.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios 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 de la Dirección 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) *Principios 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.

(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 hasta el 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 activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

(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 más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

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 (ix). 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 (vii).

(vi) 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.

(vii) 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.

(viii) *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.

La Sociedad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que se pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

En aquellos casos en los que la Sociedad cede un activo financiero en su totalidad, pero retiene el derecho de administración del activo financiero a cambio de una comisión, se reconoce un activo o pasivo correspondiente a la prestación de dicho servicio. Si la contraprestación recibida es inferior a los gastos a incurrir como consecuencia de la prestación del servicio se reconoce un pasivo por un importe equivalente a las obligaciones contraídas valoradas a valor razonable. Si la contraprestación por el servicio es superior a la que resultaría de aplicar una remuneración adecuada se reconoce un activo por los derechos de administración.

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.

Las transacciones en las que la Sociedad retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

(ix) *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.

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.

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.

La Sociedad dota las correcciones de valor sobre los saldos de socios dudosos en función de las posibilidades de recuperación de dichos saldos y siguiendo, como mínimo, los calendarios y porcentajes de correcciones de valor establecidos en las Circulares del Banco de España.

- 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.

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 reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(x) *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.

(xi) *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.

Las comisiones o primas que se perciben en el inicio de las operaciones que compensan costes de transacción se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos por avales y garantías. En ausencia de una contabilidad analítica que los justifique, o de su identificación individualizada, el importe de las comisiones cobradas que se destina a compensar costes de transacción no puede ser superior al 0,4% del riesgo garantizado, con el límite máximo de 400 euros, pudiendo, en aplicación del principio de importancia relativa, reconocerse en su totalidad cuando su importe no exceda de 90 euros. En ningún caso se reconocen ingresos para compensar costes de transacción por un importe superior a la comisión cobrada en el inicio de la operación.

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.

Avales 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.

(xii) Fianzas

De acuerdo con el Real Decreto 2345/1996, los importes de las aportaciones recibidas que, no siendo reintegrables, sólo se puedan aplicar para la cobertura del riesgo de crédito del conjunto de operaciones cuando ya no vayan a ser necesarias para cubrir los avales para cuya cobertura específica se hayan efectuado dichas aportaciones, se registran bajo el epígrafe de Fianzas recibidas a largo plazo.

Las fianzas recibidas como consecuencia de los convenios formalizados con la Comunidad de Madrid y otras asociaciones se valoran por el importe recibido. Estas aportaciones figuran registradas como fianzas y depósitos recibidos no corriente (véase nota 12(c)) hasta que sean utilizadas o se cancelen las operaciones que están cubriendo, momento en el que de acuerdo con los citados convenios se traspasan al Fondo de provisiones técnicas (véase nota 4(h)), en su caso.

Las provisiones para insolvencias específicas, así como la provisión genérica de aquellos avales sobre los cuales se hayan recibido aportaciones no reintegrables específicas de terceros y que se encuentran recogidas dentro del epígrafe de Fianzas recibidas a largo plazo, se dotan con cargo a esta cuenta.

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.

(xiii) *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 reconoce 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 y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. 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. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(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.

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.

(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 2015 y 2014 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”.

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) y a la Comunidad de Madrid mediante contratos de reaval (véase nota 17).

(j) 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.

(k) Provisiones

(i) Criterios generales

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.

(ii) Provisiones para cobertura de avales

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 Banco de España y en la Circular 3/2010, de 29 de junio. 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.

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.

(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.

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.

(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.

(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 2015 y 2014.

(o) Subvenciones en capital

La Sociedad utiliza los siguientes criterios para registrar las subvenciones que le han sido concedidas:

- i) Las subvenciones en capital no reintegrables figuran en el patrimonio del balance por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo el método lineal durante un periodo de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.
- ii) Subvenciones de explotación destinadas a la subvención de las comisiones del aval con cargo a los diferentes programas específicos que tiene la Sociedad, se registran por el importe concedido, como Pasivos por avales y garantías, a partir del momento de la concesión del aval. La imputación a resultados de estas subvenciones se realiza en función del devengo de la operación.

(p) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, 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 partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

(q) 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 de crédito, 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.

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.

(5) Tesorería

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Caja	3	3
Bancos cuentas corrientes a la vista	1.961	848
	1.964	851

El importe depositado en Bancos al 31 de diciembre 2015 y 2014 es a la vista y se encuentra remunerado a tipos de interés de mercado. Los ingresos obtenidos por intereses durante el ejercicio 2015 han ascendido a 11 miles de euros (26 miles de euros en 2014) (nota 19 (b)).

(6) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Socios dudosos		
Por avales	34.614	34.197
Por comisiones futuras	2.755	3.070
Deterioro de valor	(7.880)	(9.307)
	29.489	27.960
Deudores varios		
Comisiones de aval	7.513	7.092
Deudores por comisiones (nota 4 f (xi))	1.009	958
Otros deudores	605	303
	9.127	8.353
Administraciones Públicas	591	2.143
	39.207	38.456

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 de los socios dudosos y de los deterioros de valor es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Socios dudosos</u>	<u>Provisión por deterioro</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21.597	(6.834)
Pagos realizados	32.920	-
Gastos de morosidad	426	-
Comisiones en mora	497	-
Recobros	(7.802)	-
Condonaciones de deuda	(199)	-
Cobros por reaval	32	-
Pagos por reaval	(1.232)	-
Aplicación de las participaciones sociales de socios	(576)	-
Trasposos a fallidos (nota 15)	(8.716)	8.716
Recobros de activos en suspenso (notas 19 (e) y (f))	1.006	-
Intereses de morosos y fallidos	94	-
Activos adjudicados (nota 8)	(3.850)	82
Dotación a la provisión por deterioro socios dudosos (nota 19 (e))	-	(13.402)
Recuperación de la provisión por deterioro socios dudosos de la Comunidad de Madrid (nota 19 (e))	-	2.131
	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	34.197	(9.307)
Pagos realizados	15.001	-
Gastos de morosidad	845	-
Comisiones en mora	539	-
Recobros	(8.049)	-
Condonaciones de deuda	(97)	-
Cobros por reaval	883	-
Pagos por reaval	(5.285)	-
Aplicación de las participaciones sociales de socios	(303)	-
Trasposos a fallidos (nota 15)	(3.074)	3.074
Recobros de activos en suspenso (notas 19 (e) y (f))	1.057	-
Intereses de morosos y fallidos	33	-
Activos adjudicados (nota 8)	(1.133)	99
Dotación a la provisión por deterioro socios dudosos (nota 19 (e))	-	(5.776)
Recuperación de la provisión por deterioro socios dudosos de la Comunidad de Madrid (nota 19 (e))	-	4.030
	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	34.614	(7.880)

Para la determinación de la corrección de valor por deterioro de socios dudosos al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA de acuerdo con el contrato de reafianzamiento firmado para el ejercicio 2015, lo que ha supuesto una menor corrección por deterioro por importe de 4.112 miles de euros (6.071 miles de euros en 2014) (véase nota 17).

Para la determinación de la corrección de valor por deterioro de socios dudosos al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de la Comunidad de Madrid de acuerdo con el contrato de reafianzamiento firmado para las operaciones formalizadas en el ejercicio 2011, lo que ha supuesto una menor corrección por deterioro por importe de 105 miles de euros (525 miles de euros, en 2014) (véase 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 notas 4 (f) (xi) y 14).

El detalle de Administraciones públicas deudoras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Deudores por fallidos Comunidad de Madrid	381	1.834
Hacienda Pública, deudora (véase nota 18)	210	309
	591	2.143

Deudores por fallidos Comunidad de Madrid recoge el importe adeudado por este organismo público por los fallidos producidos en el ejercicio 2015 (véase nota 17). De este saldo se han cobrado 381 miles de euros durante los primeros meses de 2016 (véase nota 25) (602 miles de euros en 2014).

Hacienda Pública, deudora recoge el importe de las retenciones efectuadas por las entidades financieras a la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014.

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el movimiento durante dichos ejercicios de los Activos totales en suspenso, que la Sociedad registra internamente en cuentas de orden, es el siguiente:

	Miles de euros						
	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15
Activos en suspenso fallidos por avales	55.064	18.822	(2.576)	71.310	10.597	(4.565)	77.342

(7) Inversiones Financieras

La clasificación de los instrumentos financieros por categorías y clases por su valor contable al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Activos disponibles para la venta		
Instrumentos de patrimonio	137	137
Inversiones a vencimiento		
Valores representativos de deuda	11.015	2.764
Imposiciones a plazo fijo	50.422	51.553
Total inversiones financieras	61.574	54.454

Todos los activos financieros están denominados en euros.

Instrumentos de patrimonio recoge, principalmente, el 0,074% de participación que la Sociedad posee en Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (CERSA) por importe de 104 miles de euros (0,074% en 2014). El objeto social de CERSA, que no cotiza en Bolsa, consiste en reavaluar parte de los riesgos asumidos por las sociedades de garantía recíproca. Esta participación es valorada a coste.

Valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge pagarés y bonos con entidades de crédito. Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registra 33 miles de euros en concepto de intereses devengados y pendientes de cobro, mientras que al 31 de diciembre de 2014 registraba 14 miles de euros por este concepto.

Imposiciones a plazo fijo al 31 de diciembre de 2015 recoge depósitos en entidades de crédito, eurodepósitos e intereses devengados y pendientes de cobro por importe de 272 miles de euros (863 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Un detalle de los tipos de interés y de los vencimientos de los pagarés y de los depósitos en entidades de crédito de Avalmadrid al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<u>Tipos de interés</u>	<u>Vencimientos</u>
Bonos	0,75%	2016
Pagarés	0,60%	2016
Imposiciones a plazo fijo	0,10% - 0,95%	2016-2017

Un detalle de los tipos de interés y de los vencimientos de los pagarés y de los depósitos en entidades de crédito de Avalmadrid al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>Tipos de interés</u>	<u>Vencimientos</u>
Pagarés	1,10%	2015
Imposiciones a plazo fijo	0,25%-3,02%	2015 y 2017

El importe de los ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2015 ha ascendido a 515 miles de euros (1.342 miles de euros en 2014) (véase nota 19 (b)).

(8) Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta

En este apartado se recogen principalmente los activos adjudicados como consecuencia del proceso de recuperación de Socios dudosos o de Activos en suspenso.

El movimiento del inmovilizado adjudicado y su provisión durante los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>						
	<u>Saldos al 31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.15</u>
Adjudicado	4.147	3.768	(3.101)	4.814	1.034	(916)	4.932
Corrección de valor (nota 19 (h))	(975)	(531)	880	(626)	(699)	-	(1.325)
	3.172	3.237	(2.221)	4.188	335	(916)	3.607

Para la determinación de esta provisión al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA de acuerdo con el contrato de reafianzamiento formalizado para el ejercicio 2015, lo que ha supuesto una menor provisión de adjudicados por importe de 31 miles de euros (216 miles de euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 17).

El resultado por la venta de adjudicados durante el ejercicio 2015 ha sido de un beneficio de 279 miles de euros (116 miles de euros de pérdida durante el ejercicio 2014) (véase nota 19 (h)).

(9) Inmovilizaciones Materiales

Su detalle y movimiento durante 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	<u>Saldos al 31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.15</u>
Coste							
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	415	11	(145)	281	43	(51)	273
Amortización acumulada							
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(208)	(88)	145	(151)	(32)	51	(132)
Valor neto	207	(77)	-	130	11	-	141

Durante el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad ha dado de baja activos materiales que no han supuesto ni beneficio ni pérdida.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen elementos totalmente amortizados.

La Sociedad tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, varios inmuebles en los que realiza su actividad, además de un trastero.

Una descripción de los contratos de arrendamiento es como sigue:

<u>Arrendamiento</u>	<u>Plazo de vencimiento</u>	<u>Penalizaciones</u>
Local comercial en C/ Jorge Juan, 30 (Madrid)	Mayo 2018	-
Local comercial en Plaza Cervantes 18 (Alcalá de Henares)	Octubre 2019	-
Trastero en C/ Jorge Juan, 30	Mayo 2018	-

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gasto es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Gasto por arrendamiento	286.196	288.858

(10) Inmovilizado Intangible

El movimiento registrado durante 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros						
	<u>Saldos al 31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.14</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldos al 31.12.15</u>
Coste							
Aplicaciones informáticas	143	-	(112)	31	-	(21)	10
Amortización acumulada	<u>(107)</u>	<u>(30)</u>	<u>112</u>	<u>(25)</u>	<u>(5)</u>	<u>21</u>	<u>(9)</u>
Valor neto	<u>36</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>(5)</u>	<u>-</u>	<u>1</u>

Durante el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad ha dado de baja activos inmateriales que no han supuesto ni beneficio ni pérdida.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen elementos totalmente amortizados.

(11) Resto de Activos

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
<u>Periodificaciones de activo</u>		
Gastos anticipados	14	63
<u>Otros activos</u>		
Fianzas	41	57
Otros	<u>10</u>	<u>9</u>
	<u>65</u>	<u>129</u>

(12) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 por categorías y clases, cuyo valor contable no difiere significativamente de su valor razonable, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Débitos y cuentas a pagar		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	503	696
Deudas	11.563	7.954
Pasivos por avales y garantías (nota 13)	12.982	13.524
Total	25.048	22.174

(b) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Acreedores varios	170	352
Personal	87	96
Otras deudas con las Administraciones Públicas (nota 18)	246	248
Total	503	696

(c) Deudas

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Fianzas y depósitos recibidos	7.450	7.812
Sociedades de reafianzamiento acreedoras (nota 17)	4.113	142
Total	11.563	7.954

“Sociedades de reafianzamiento acreedoras” al 31 de diciembre de 2015, incluye un importe de 3.805 miles de euros por un anticipo de liquidez de CERSA (véase nota 17) (al 31 de diciembre de 2014 no existía ningún importe por este concepto).

El detalle y movimiento de fianzas y depósitos recibidos durante los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Saldo inicio del ejercicio	7.812	9.009
Nuevas aportaciones	-	-
Rendimientos financieros	-	(6)
Traspaso del Fondo de Provisiones Técnicas (nota 15)	-	2.208
Recuperación de Fianzas por devolución socios	48	56
Traspaso al Fondo de Provisiones Técnicas (nota 15)	(246)	(2.396)
Devolución por aportación excedente	(32)	(925)
Otras fianzas	(132)	(134)
Saldo final del ejercicio	7.450	7.812

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha imputado a ingresos un importe de 16 miles de euros del Plan Estratégico de Modernización en la remodelación de las oficinas centrales y en publicidad de la Sociedad (5 miles de euros en 2014) (nota 16 (f)).

El riesgo en vigor por avales y garantías otorgadas que se encuentra garantizado por Programas Especiales al 31 de diciembre de 2015 asciende a 3.679 miles de euros, cubierto en 439 miles de euros (5.897 miles de euros y 1.301 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014).

(13) Pasivos por Avales y Garantías

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Pasivos por avales y garantías (nota 12 (a))		
Garantías financieras y resto de avales	12.246	12.615
Comisiones de estudio	736	909
Total	12.982	13.524

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 (f) (xi)).

Comisiones de estudio recoge, básicamente, el importe correspondiente a las comisiones cobradas y no devengadas al cierre del ejercicio por los avales formalizados o renovados durante el mismo (véase nota 4(f) (xi)).

(14) Provisiones

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones por avales y garantías (nota 20)	13.941	11.249
Provisiones por comisiones dudosas de avales y garantías	3.620	3.889
Total	<u>17.561</u>	<u>15.138</u>

El detalle y el movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	15.867
Recuperación de la provisión por avales dudosos (nota 19 (f))	(10.224)
Dotación de la provisión de avales dudosos (nota 19 (f))	5.118
Dotación a la provisión por Comunidad de Madrid (nota 19 (f))	851
Recuperación de la provisión por activos adjudicados (nota 6)	(363)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	11.249
Recuperación de la provisión por avales dudosos (nota 19 (f))	(4.309)
Dotación de la provisión de avales dudosos (nota 19 (f))	6.796
Dotación a la provisión por Comunidad de Madrid (nota 19 (f))	603
Recuperación de la provisión por Comunidad de Madrid (nota 19 (f))	(399)
Otros conceptos	1
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>13.941</u>

Provisiones por comisiones dudosas de avales y garantías recoge el valor actual de las primas a recibir clasificadas como dudosas, que se devengan en función del riesgo vivo del aval, actualizadas al tipo actual de las operaciones subyacentes (véanse notas 4 (f) (xi) y 6). Durante el ejercicio 2015 se han dotado provisiones por ingresos no soportados por cobros por la valoración de la cartera de avales) por importe de 45 miles de euros con cargo a la cuenta pérdidas y ganancias (107 miles de euros dotados en 2014) (véase nota 19 (e)).

Para la determinación de la provisión por deterioro y por avales y garantías al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA de acuerdo con el contrato de reafianzamiento firmado para el ejercicio 2015, lo que ha supuesto unas menores provisiones por avales y garantías por importe de 5.439 miles de euros (5.422 miles de euros en 2014) (véase nota 17).

Para la determinación de la provisión por deterioro y por avales y garantías al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de la Comunidad de Madrid de acuerdo con el contrato de reafianzamiento firmado para las operaciones formalizadas en el ejercicio 2011, lo que ha supuesto unas menores provisiones por avales y garantías por importe de 867 miles de euros (1.071 miles de euros, en 2014) (véase nota 17).

(15) Fondo de Provisiones Técnicas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 se presenta a continuación:

31.12.15

	Miles de euros			
	Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones		Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	Fondo de provisión Neto
	Normal	Aplicado		
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25.951	(23.749)	1.902	4.104
Aportaciones socios protectores	-	-	2.625	2.625
Aportación de socios partícipes	-	-	-	-
Trasposos de fianzas a largo plazo (nota 12 (c))	-	-	246	246
Trasposo a fondos de programas especiales (nota 12 (c))	-	-	-	-
Trasposos al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (notas 19 (f) y (g))	2.201	-	(2.201)	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 19 (f))	1.665	-	-	1.665
Recuperación del Fondo de provisiones técnicas Recobros de activos en suspenso (nota 19 (f))	1.057	-	-	1.057
Utilización del Fondo de Provisiones Técnicas (nota 19 (f))				
Provisión por deterioro socios dudosos	-	(5.776)	-	(5.776)
Recuperación provisión socios dudosos	-	4.030	-	4.030
Provisión comisiones dudosas	-	(45)	-	(45)
Provisión por avales dudosos	-	(6.796)	-	(6.796)
Recuperación provisión por avales dudosos	-	4.309	-	4.309
Provisión por avales dudosos Comunidad de Madrid	-	(603)	-	(603)
Recuperación por avales dudosos Comunidad de Madrid	-	399	-	399
Provisión deterioro adjudicados	-	(699)	-	(699)
Reclasificaciones	-	-	-	-
Otros movimientos	40	13	-	53
Trasposo a activos en suspenso (nota 6)				
Fallidos del ejercicio	(3.074)	3.074	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	27.840	(25.843)	2.572	4.569

	Miles de euros			
	Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones		Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	Fondo de provisión Neto
	Normal	Aplicado		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	28.411	(25.376)	4.780	7.815
Aportaciones socios protectores	-	-	500	500
Aportación de socios partícipes	-	-	118	118
Trasposos de fianzas a largo plazo (nota 12 (c))	-	-	2.396	2.396
Traspaso a fondos de programas especiales (nota 12 (c))	(2.208)	-	-	(2.208)
Trasposos al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (notas 19 (f) y (g))	5.892	-	(5.892)	-
Dotaciones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias (nota 19 (f))	1.825	-	-	1.825
Recuperación del Fondo de provisiones técnicas Recobros de activos en suspenso (nota 19 (f))	1.006	-	-	1.006
Utilización del Fondo de Provisiones				
Técnicas (nota 19 (f))				
Provisión por deterioro socios dudosos	-	(13.402)	-	(13.402)
Recuperación provisión socios dudosos	-	2.131	-	2.131
Provisión comisiones dudosas	-	(107)	-	(107)
Provisión por avales dudosos	-	(5.118)	-	(5.118)
Recuperación provisión por avales dudosos	-	10.224	-	10.224
Provisión por avales dudosos Comunidad de Madrid	-	(851)	-	(851)
Provisión deterioro adjudicados	-	(531)	-	(531)
Reclasificaciones	(259)	259	-	-
Otros movimientos	-	306	-	306
Traspaso a activos en suspenso (nota 6)				
Fallidos del ejercicio	(8.716)	8.716	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	25.951	(23.749)	1.902	4.104

A continuación se detalla el movimiento del Fondo de Provisiones Técnicas del conjunto de operaciones en base a las necesidades realizadas durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo al inicio del ejercicio	2.202	3.035
Provisiones específicas	(5.181)	(7.654)
Provisión neta Socios Dudosos	(1.791)	(11.378)
Provisión neta Avales Dudosos	(2.691)	4.255
Provisión neta Adjudicados	(699)	(531)
Subtotal 1	(2.979)	(4.619)
Recuperación FPT Activos en suspenso	1.057	1.006
Otros movimientos	53	306
Traspaso al Fondo de Programas Especiales	-	(2.208)
Subtotal 2	(1.869)	(5.515)
FPT cobertura del conjunto de operaciones mínimo (1%). Provisión Genérica	1.997	2.202
Exceso/Defecto	(3.866)	(7.717)
Dotación con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	1.665	1.825
Traspaso al FPT Cobertura del Conjunto de Operaciones por parte del FPT de Terceros	2.201	5.892
Saldo al final del ejercicio	1.997	2.202

En 2015, Aportaciones socios protectores recoge las aportaciones efectuadas por la Comunidad de Madrid por importe de 2.000 miles de euros y por la Cámara de Comercio por importe de 625 miles de euros. Durante el ejercicio 2014, Aportaciones socios protectores recogía las aportaciones efectuadas por la Comunidad de Madrid por importe de 500 miles de euros.

Trasposos de fondos de programas especiales recoge el traspaso correspondiente al 1% del riesgo vivo no provisionado específicamente que estaba registrado en Fianzas recibidas y depósitos recibidos a largo plazo (véase nota 12 (c)).

El fondo de provisiones técnicas mínimo necesario para la cobertura del riesgo de crédito del conjunto de las operaciones a 31 de diciembre de 2015 (véase nota 4 (h)) asciende a 1.997 miles de euros (2.202 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

(16) Fondos Propios y Capital Reembolsable a la Vista

La composición de este capítulo del balance a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Capital suscrito	59.448	56.814
Capital no exigido	(225)	(190)
Capital reembolsable a la vista	(19.223)	(16.624)
	40.000	40.000
Reservas	111	111
Fondos Propios	40.111	40.111

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

(a) Capital Social

El capital social de la Sociedad se compone de las aportaciones de los socios, y puede variar entre el importe mínimo de 40.000.035,80 euros fijado en sus estatutos y el triple de esta cantidad. Dentro de los límites establecidos, el capital social de Avalmadrid puede ser aumentado por el Consejo de Administración mediante la creación de nuevas participaciones sociales que habrán de quedar suscritas en su totalidad y desembolsadas en un 25% como mínimo en el momento de su creación. 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 2015 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 2015 reconozca un "Capital reembolsable a la vista" por importe de 19.223 miles de euros (16.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

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 2015 y 2014 el capital social está representado por participaciones sociales de 120,20 euros cada una, siendo su composición y desembolso pendiente como sigue:

31.12.15

	Número de participaciones Sociales	Miles de euros		
		Capital Suscrito	Capital desembolsado	Capital no desembolsado
Socios protectores	321.775	38.677	38.668	(9)
Socios partícipes	172.801	20.771	20.555	(216)
	494.576	59.448	59.223	(225)

31.12.14

	Número de Participaciones Sociales	Miles de euros		
		Capital Suscrito	Capital desembolsado	Capital no desembolsado
Socios protectores	313.446	37.676	37.668	(8)
Socios partícipes	159.220	19.138	18.956	(182)
	472.666	56.814	56.624	(190)

Un detalle del capital desembolsado y pendiente de desembolso por los socios protectores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

31.12.15

	Miles de euros		
	Capital suscrito	Capital no desembolsado	Capital desembolsado
Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid	16.714	-	16.714
Bankia, S.A.	16.206	-	16.206
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid (COCIM)	2.715	-	2.715
Banco Santander, S.A.	1.000	-	1.000
Caixabank, S.A.	1.000	-	1.000
Banco Popular, S.A. (*)	1.000	-	1.000
Groupama Plus Ultra Anónima de Seguros y Reaseguros	15	-	15
CEIM Confederación Empresarial	12	-	12
Asociación Provincial de Transportes Colectivos Urbanos y Líneas de Vía	2	(1)	1
Asociación de Mujeres Empresarias	1	(1)	-
Asociación Comarcal de Empresarios del Norte de Madrid	1	(1)	-
Asociación para el Estudio de la Promoción de la Industria Farmacéutica (AEPIF)	1	(1)	-
Asociación Provincial de Fabricantes de Expendedores de Pan	1	-	1
Celso García, S.A.	1	(1)	-
Asociación de Empresas de la Construcción de Madrid	1	(1)	-
Asociación de Comerciantes del Sudoeste de Madrid	1	-	1
Federación de Asociaciones de Productos Audiovisuales	1	-	1
Federación Española de Transformadores y Manipuladores de Plásticos	1	(1)	-
Otros	3	(2)	2
	38.677	(9)	38.668

(*) Con fecha 27 de marzo de 2015, Banco Popular, S.A. suscribió capital por importe de 1.000 miles de euros.

31.12.14

	Miles de euros		
	Capital suscrito	Capital no desembolsado	Capital desembolsado
Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid	16.714	-	16.714
Bankia, S.A.	16.206	-	16.206
Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid (COCIM)	2.715	-	2.715
Banco Santander, S.A.(*)	1.000	-	1.000
Caixabank, S.A.(*)	1.000	-	1.000
Groupama Plus Ultra Anónima de Seguros y Reaseguros	15	-	15
CEIM Confederación Empresarial	12	-	12
Asociación Provincial de Transportes Colectivos Urbanos y Líneas de Vía	2	(1)	1
Asociación de Mujeres Empresarias	1	(1)	-
Asociación Comarcal de Empresarios del Norte de Madrid	1	(1)	-
Asociación para el Estudio de la Promoción de la Industria Farmacéutica (AEPIF)	1	(1)	-
Asociación Provincial de Fabricantes de Expendedores de Pan	1	-	1
Celso García, S.A.	1	(1)	-
Asociación de Empresas de la Construcción de Madrid	1	(1)	-
Asociación de Comerciantes del Sudoeste de Madrid	1	-	1
Federación de Asociaciones de Productos Audiovisuales	1	-	1
Federación Española de Transformadores y Manipuladores de Plásticos	1	(1)	-
Otros	3	(1)	2
	37.676	(8)	37.668

(*) Con fechas 3 y 14 de octubre de 2014, respectivamente, Banco Santander, S.A. y Caixabank, S.A. suscribieron capital por importe de 1.000 miles de euros cada uno.

El número total de socios partícipes asciende a 9.732 al 31 de diciembre de 2015 (9.168 socios al 31 de diciembre de 2014). Un detalle del capital suscrito y pendiente de desembolso por los mismos es el siguiente:

31.12.15	Miles de euros		
	Capital suscrito	Capital no desembolsado	Capital desembolsado
Socios dudosos	2.592	(3)	2.589
Restantes socios avalados	13.394	(41)	13.353
Socios no avalados	4.785	(173)	4.612
	20.771	(217)	20.554

31.12.14	Miles de euros		
	Capital suscrito	Capital no desembolsado	Capital desembolsado
Socios dudosos	1.825	-	1.825
Restantes socios avalados	13.002	(10)	12.992
Socios no avalados	4.311	(172)	4.139
	19.138	(182)	18.956

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 durante los últimos cinco años es el siguiente:

Ejercicio de reembolso	Miles de euros
2011	1.223
2012	637
2013	1.725
2014	1.070
2015	844
	5.499

(b) Reserva legal

De acuerdo con el artículo 52 de la Ley 1/1994, de 11 de marzo, la Sociedad detraerá 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 indicado nivel.

(c) Capital a reembolsar y aportaciones de capital (Disposición Transitoria 3ª Ley 1/1994)

De acuerdo con lo establecido en la Ley 1/1994, las aportaciones de los socios partícipes al extinto fondo de garantía se debieron convertir en capital social. Al 31 de diciembre de 2010 no se había convertido un importe de 34 miles de euros por corresponder a aportaciones al extinto fondo de garantía inferiores a 120 euros. Estos importes serán devueltos a los socios partícipes en el momento de producirse el vencimiento de las operaciones avaladas.

(d) Otras reservas

Recoge las reservas generadas por el ajuste de primera aplicación.

(e) Recursos propios computables

Según el Real Decreto 2345/1996, modificado por el Real Decreto 216/2008, 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.
- 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 Avalmadrid a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 63.902 miles de euros, 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 (60.832 miles de euros al 31 de diciembre de 2014).

Un desglose por finalidades de los recursos propios computables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Recursos propios requeridos para la cobertura del riesgo en vigor	28.294	29.574
Exceso	35.608	31.258
	63.902	60.832

(f) Subvenciones de capital

Subvenciones de capital recoge los fondos aportados por la Comunidad de Madrid para la remodelación de las oficinas de la Sociedad (Plan Estratégico de Modernización). Este importe se irá imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se vayan amortizando los activos financiados (véanse notas 9 y 10). El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31.12.13	68
Trasposos a resultados (notas 12(c) y 19 (a))	(5)
Saldo al 31.12.14	63
Trasposos a resultados (notas 12(c) y 19 (a))	(16)
Saldo al 31.12.15	47

(17) Sociedades de Reafianzamiento, Acreedoras

Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.

La Sociedad firma, generalmente anualmente, 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. Durante el ejercicio 2015 ha estado vigente el contrato firmado en 2014 tal y como indican las adendas firmadas durante dicho ejercicio. Las principales cláusulas del contrato vigente para el ejercicio 2015 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 25% y el 75% de su riesgo.
- El coste máximo de la cobertura se calcula anualmente en base al ratio Z, de calidad en la gestión del riesgo. Dicho ratio se calcula como el cociente entre el incremento de las provisiones específicas netas más el incremento de los fallidos netos en el año en CERSA, y el riesgo vencido. Del riesgo reafianzado se excluye el riesgo contragarantizado por el Fondo Europeo de Inversiones (35% del riesgo reafianzado a empresas con menos de 101 trabajadores, en las operaciones de garantía a largo plazo otorgadas para financiar nuevas inversiones en activos fijos y/o nuevas empresas).
- El coste anual de la cobertura, cuyo cobro se efectuará mediante el sistema de compensación, no será superior al incremento neto de provisiones y de fallidos generado en CERSA en el ejercicio en el que se haya aplicado.
- Una vez determinado el coste para la Sociedad, si el promedio del ratio Z, incluyendo el correspondiente al ejercicio de aplicación, fuera superior al 2,4%, CERSA podrá repercutir el coste a la Sociedad. Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han devengado coste por el reaval.
- 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.
- El Contrato de Reafianzamiento con CERSA del ejercicio 2015 ofrece a la Sociedad la posibilidad de solicitar un anticipo de liquidez, una vez se dispongan de los datos de cierre de cada semestre, que consiste en un pago equivalente de hasta el 35% del saldo correspondiente al riesgo vivo de CERSA por operaciones reafianzadas de la Sociedad que hayan resultado morosas y hayan sido pagadas por la Sociedad y hayan reducido el riesgo de la operación ante el acreedor a la fecha de cierre de cada semestre.

Para la determinación de la corrección de valor por deterioro de activos y la provisión por avales y garantías al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de CERSA de acuerdo con el contrato de reafianzamiento firmado para el ejercicio 2015, lo que ha supuesto una menor corrección por deterioro por importe de 4.112 miles de euros, unas menores provisiones por avales y garantías por importe de 5.439 miles de euros (6.071 y 5.422 miles de euros, respectivamente, en 2014) (véase nota 6) y una menor provisión para adjudicados por importe de 31 miles de euros (216 miles de euros en 2014) (véase nota 8).

El detalle de los saldos derivados del contrato de reaval al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Riesgo en vigor (nota 20)	158.412	155.633
Saldo dudoso reavalado (nota 20)	15.466	14.648
Cantidades cobradas por la Sociedad sobre las que		
CERSA, anticipo de liquidez (nota 12 (c))	3.805	-
CERSA mantiene derechos de cobro (nota 12 (c))	27	27
CERSA, acreedora por recuperaciones (nota 12 (c))	271	115

Los saldos acreedores con CERSA, anticipo de liquidez recogen los importes cobrados de esta sociedad correspondientes a socios dudosos en función de su participación en la morosidad, minorado por las recuperaciones realizadas y por las aplicaciones específicas por fallidos.

Comunidad de Madrid

Con fecha 7 de octubre de 2011 se firmó un Convenio de Reafianzamiento con la Comunidad de Madrid con el objeto de facilitar el acceso a la financiación a largo plazo y la reducción del coste de la financiación para las pequeñas y medianas empresas madrileñas.

Este convenio complementa, en el ámbito de las pequeñas y medianas empresas o autónomos, el contrato con CERSA, posibilitando el reafianzamiento hasta un 75% de las operaciones de aval financiero otorgadas por la Sociedad. Sus principales características son:

- El objeto de este Convenio es el reafianzamiento público, mediante la cobertura parcial de los fallidos, por parte de la Comunidad de Madrid, del riesgo asumido por la Sociedad, en función de las garantías financieras otorgadas a sus socios partícipes formalizadas desde el 1 de enero de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2011 y prestadas a empresas domiciliadas o establecidas en la Comunidad de Madrid que cumplan los requisitos establecidos en la recomendación de la Comisión 2003/361/CE, de 6 de mayo de 2002.
- Los porcentajes de cobertura aplicados por la Comunidad de Madrid complementan mediante reaval el reafianzamiento de CERSA, de acuerdo a los porcentajes aplicados para los distintos tipos de operaciones y empresas hasta un total conjunto del 75% del principal e intereses y con el límite máximo de 625 miles de euros por empresa o empresas del mismo grupo.
- En cualquier caso, el riesgo asumido directamente por la Sociedad no podrá ser inferior al 25%.
- El límite máximo de fallidos a reafianzar es de 80 millones de euros.

En cualquier caso, las operaciones quedarán reavaladas hasta su completa amortización en las condiciones estipuladas en el presente Convenio.

Para la determinación de la corrección de valor por deterioro de activos y la provisión por avales y garantías al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha tenido en cuenta el importe que tiene derecho a percibir de la Comunidad de Madrid de acuerdo con el contrato de reafianzamiento

firmado para las operaciones formalizadas en el ejercicio 2011, lo que ha supuesto una menor corrección por deterioro por importe de 105 miles de euros y unas menores provisiones por avales y garantías por importe de 867 miles de euros (525 euros y 1.071 miles de euros, en 2014) (véase nota 6).

El detalle de los saldos derivados del contrato de reaval con la Comunidad de Madrid al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Riesgo en vigor (nota 20)	9.786	12.654
Saldo dudoso reavalado (nota 20)	5.031	7.358
Comunidad de Madrid, deudor por fallidos (nota 6 y 25)	381	1.834
Comunidad de Madrid, mantiene derechos de cobro	10	-

(18) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Activos		
H.P. deudora por Impuesto de Sociedades 2013	-	185
H.P. deudora por Impuesto de Sociedades 2014	-	124
H.P. deudora por Impuesto de Sociedades 2015	210	-
	210	309
	(nota 6)	(nota 6)
Pasivos		
Hacienda Pública acreedor por IVA	-	2
Hacienda Pública acreedor por retenciones	166	168
Seguridad Social	80	78
	246	248
	(nota12 (b))	(nota12 (b))

(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 de los ejercicios 2015 y 2014 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros	
	2015	2014
Beneficio contable del ejercicio antes de impuestos	-	-
Ajustes positivos	1.107	1.535
Ajustes negativos	(2.706)	(6.719)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base contable y fiscal del impuesto	<u>(1.599)</u>	<u>(5.184)</u>
Cuota al 25%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(210)</u>	<u>(124)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver	<u>(210)</u>	<u>(124)</u>

Las diferencias permanentes corresponden al 25% de las dotaciones de la Sociedad al fondo de provisiones técnicas en exceso sobre los límites mínimos reglamentarios y netos de los ingresos financieros de las aportaciones realizadas por las Administraciones Públicas al Fondo de Provisiones Técnicas.

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.
- 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.

Los ajustes negativos recogen lo siguiente:

- El importe de las subvenciones otorgadas por las Administraciones Públicas y las rentas que se deriven de dichas subvenciones, siempre que unas y otras se destinen al fondo de provisiones técnicas
- La utilización del FPT de terceros para alcanzar el mínimo obligatorio del Fondo de Provisiones Técnicas propio al estar exento

Los ajustes positivos recogen lo siguiente:

- La dotación efectuada al Fondo Provisiones Técnicas procedente de los rendimientos de las inversiones derivadas de las subvenciones al considerarse no deducible.
- La recuperación del Fondo Provisiones Técnicas propio que genera un gasto computable. Su utilización motiva una corrección negativa del 25% de su importe y su recuperación motiva una corrección positiva en el mismo porcentaje

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 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2011, excepto el Impuesto sobre Sociedades para el que también se encuentra abierto a inspección el ejercicio 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo a la Ley 26/2014 de reforma fiscal que modifica la ley del Impuesto sobre Sociedades entre otros impuestos, el periodo máximo de compensación de bases imponibles negativas se elimina, considerándose su compensación como indefinida siguiendo vigente las limitaciones establecidas en el artículo 2 de la ley 16/2013 de 29 de octubre. 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.

La Sociedad dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2009	1.006
2010	9.285
2011	9.637
2012	8.751
2014	5.184
2015 (estimada)	1.599
	<u>35.462</u>

(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 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones por prestación de garantías	5.076	5.395
Ingresos por estudio de operaciones, formación y asesoramiento	692	731
Ingresos Plan Estratégico de Modernización (nota 16(f))	16	5
Otros ingresos	92	83
	<u>5.876</u>	<u>6.214</u>

(b) Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros de la Sociedad correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros (nota 7)	515	1.342
Ingresos por cuentas corrientes (nota 5)	11	26
Ingresos financieros de las comisiones de avales	346	372
Otros ingresos	-	-
	<u>872</u>	<u>1.740</u>

(c) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y asimilados	2.837	3.110
Indemnizaciones	-	68
Cargas sociales	774	806
	<u>3.611</u>	<u>3.984</u>

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2015 es de 78 (79 en 2014).

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, distribuido por áreas o por departamentos, es el siguiente:

	31.12.15			31.12.14		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Gerencia	2	1	3	2	1	3
Relaciones Institucionales	1	1	2	1	1	2
Auditoría Interna	1	-	1	1	-	1
Jurídico	3	1	4	3	1	4
Recursos Humanos	1	-	1	1	-	1
Administración y Finanzas	4	5	9	4	5	9
Comercial	10	6	16	8	5	13
Riesgos	7	4	11	11	4	15
Formalización	8	-	8	8	-	8
Seguimiento	2	1	3	2	2	4
Recuperaciones	7	1	8	7	1	8
Líneas Bonificadas, Calidad y Gestión Adjudicados	-	1	1	-	1	1
Sistemas	-	3	3	-	3	3
Comunicaciones	-	1	1	-	1	1
Delegaciones	5	2	7	3	2	5
	51	27	78	51	27	78

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, distribuido por categorías, es el siguiente:

	31.12.15			31.12.14		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Directivos	2	4	6	2	4	6
Responsables de área	4	5	9	2	5	7
Técnicos	31	17	48	33	17	50
Administrativos	14	1	15	14	1	15
	51	27	78	51	27	78

(d) Otros Gastos de Explotación

El detalle de otros gastos de explotación correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Arrendamientos y cánones	322	322
Reparaciones y conservaciones	27	23
Servicios profesionales	112	121
Primas de seguros	61	45
Servicios bancarios	3	5
Publicidad y propaganda	130	136
Suministros	28	29
Otros servicios	1.042	1.520
Tributos	17	8
Otros gastos de gestión corriente	36	4
	1.778	2.213

(e) Dotaciones y recuperaciones provisiones por avales y garantías (neto) y correcciones de valor por deterioro de socios dudosos

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Dotación a la provisión para la corrección por deterioro de valor de socios dudosos (nota 6)	5.776	13.402
Recuperación de la provisión para la corrección por deterioro de valor de socios dudosos (nota 6)	(4.030)	(2.131)
Recuperación de la provisión para la corrección por deterioro de valor de socios dudosos (nota 6)	-	-
Dotación a la provisión para la cobertura de avales (nota 14)	6.796	5.118
Recuperación de la provisión para la cobertura de avales (nota 14)	(4.309)	(10.224)
Dotación a la provisión para la cobertura de avales Comunidad de Madrid	603	851
Recuperación de la provisión para la cobertura de avales Comunidad de Madrid (nota 14)	(399)	-
Dotación por comisiones dudosas (nota 14)	45	107
Otros	1	1
	4.483	7.124
Recobros de activos en suspenso (notas 6 y 15)	(1.057)	(1.006)
	3.426	6.118

(f) Dotación y utilización al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros			
	2015		2014	
	Entradas	Salidas	Entradas	Salidas
Dotación del Fondo de Provisiones Técnicas (nota 15)				
Activos en suspenso recuperados	1.057	-	1.006	-
Fondo de provisiones técnicas recuperado avales y garantías dudosos	4.309	-	10.224	-
Fondo de provisiones técnicas recuperado avales y garantías dudosos de la Comunidad de Madrid	399	-	-	-
Fondo de provisiones técnicas recuperado socios dudosos	4.030	-	2.131	-
Dotación al FPT antes de variación de las provisiones y correcciones de valor	1.665	-	1.825	-
Dotación al FPT. Cobertura del conjunto de operaciones	2.201	-	5.892	-
Utilización del Fondo de Provisiones Técnicas (nota 15)				
Provisiones para cobertura de avales y garantías dudosas	-	6.796	-	5.118
Provisiones para cobertura de avales y garantías dudosas C. Madrid	-	603	-	851
Provisiones socios dudosos	-	5.776	-	13.402
Provisiones adjudicados	-	699	-	531
Provisiones comisiones dudosas	-	45	-	107
Otros	-	1	-	1
	<u>13.661</u>	<u>13.920</u>	<u>21.078</u>	<u>20.010</u>
Neto	<u>-</u>	<u>259</u>	<u>1.068</u>	<u>-</u>

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

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Fondo de Provisiones Técnicas utilizado (nota 15 y 19 (f))	<u>2.201</u>	<u>5.892</u>

(h) Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deterioro de activos no corrientes en venta (nota 8)	(699)	(531)
Resultado por enajenación por activos no corrientes en venta (nota 8)	<u>279</u>	<u>(116)</u>
	<u>(420)</u>	<u>(647)</u>

(20) Información Pro-memoria

Un detalle de los riesgos en vigor por avales y garantías otorgados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Avales con garantías reales	208.623	233.725
Avales con garantía personal	138.933	136.611
Avales sin garantías adicionales	61.497	61.432
Riesgos en vigor por avales y garantías otorgadas	409.053	431.768
Riesgos reavalados (nota 17)	(168.198)	(168.287)
	240.855	263.481

Un detalle del riesgo vivo de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en función del tipo de aval, y el movimiento durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

Tipo de aval	Miles de euros						
	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.14	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.15
Avales financieros	432.203	68.814	(127.157)	373.860	80.432	(106.129)	348.163
Resto de avales	54.842	16.625	(13.559)	57.908	15.018	(12.036)	60.890
	487.045	85.439	(140.716)	431.768	95.450	(118.165)	409.053

Atendiendo a los beneficiarios, el detalle del riesgo vivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Beneficiarios de las garantías	Miles de euros						
	Saldos al 31.12.13	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.14	Altas	Bajas	Saldos al 31.12.15
Entidades de crédito	416.230	66.742	(122.828)	360.144	79.056	(102.067)	337.133
Administraciones públicas	52.836	14.595	(12.516)	54.915	12.996	(11.565)	56.346
Otros beneficiarios	17.979	4.102	(5.372)	16.709	3.398	(4.533)	15.574
	487.045	85.439	(140.716)	431.768	95.450	(118.165)	409.053

Riesgo en vigor por avales y garantías otorgadas incluye un importe de 63.568 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 correspondiente a avales considerados dudosos por la Sociedad para los que tiene dotada una provisión que al 31 de diciembre de 2015 asciende a 13.941 miles de euros (63.807 y 11.249 miles de euros, al 31 de diciembre de 2014, respectivamente) (véase nota 14).

(21) Honorarios

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría y otros servicios correspondientes a los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	39	37
	39	37

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

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido una remuneración por el desempeño de sus funciones durante el ejercicio 2015 (62 miles de euros durante el ejercicio 2014). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.

En sesión del Consejo de Administración de 20 de febrero de 2014 se acordó la salida como miembro del Consejo de Administración del Consejero Delegado y su nombramiento como Director General de la Sociedad, suscribiendo el oportuno contrato laboral de alta dirección.

En sesión del Consejo de Administración de 13 de mayo de 2014 se acordó la sustitución como Consejero del Presidente, que era empleado de la Sociedad hasta la fecha.

La remuneración de los cargos directivos durante el ejercicio 2014 ha ascendido a 472 miles de euros (568 miles de euros en 2014).

A fecha 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración está compuesto por 2 mujeres y 12 hombres (2 mujeres y 13 hombres en 2014). Al 31 de diciembre de 2015 existen 15 avales técnicos y financieros por importe de 2.240 miles de euros concedidos a empresas vinculadas a miembros del Consejo de Administración (12 avales por importe de 2.097 miles de euros en 2014).

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 art. 229 del TRLSC.

(23) 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 del riesgo está controlada por el Departamento de Administración y Finanzas de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de crédito:

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel de solvencia. Adicionalmente, hay que indicar que no existe una concentración significativa del riesgo de crédito con terceros.

(ii) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(iii) Riesgo de liquidez

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

(24) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio

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 el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2015</u>
	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	15,60
Ratio de operaciones pagadas	97,58
Ratio de operaciones pendientes de pago	2,42
	<u>Importe (euros)</u>
Total de pagos realizados	2.399.127,96
Total de pagos pendientes	59.527,58

(25) Acontecimientos Posteriores

Con fecha 4 de marzo de 2016 se recibió en Avalmadrid el importe correspondiente a la aportación económica de 381 miles euros comprometida por la Comunidad de Madrid en concepto de pago de fallidos que tenía pendiente a 31 de diciembre de 2015 (notas 6 y 17)

Con fecha 5 de marzo de 2016 se recibió en Avalmadrid el importe correspondiente a la aportación económica de 1.513 miles euros comprometida por la Comunidad de Madrid en concepto de aportación al Fondo de Provisiones Técnicas (notas 6 y 17) conforme al Convenio de Subvención suscrito el 30 de diciembre de 2015.

Informe de Gestión



AVALMADRID, S.G.R.

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

A lo largo del ejercicio 2015 la actividad avalista de Avalmadrid ha alcanzado la cifra de 95,5 millones de euros, correspondientes a 2.024 avales formalizados. Se han llegado a formalizar operaciones con 1.227 Pymes, un 41% de beneficiarios superior al ejercicio 2014. En cuanto al importe formalizado éste ha sido un 12% mayor al del ejercicio anterior.

Avalmadrid cierra el ejercicio 2015 con una cifra de riesgo vivo de 409,1 millones de euros (un 5% menor a la del año anterior), distribuyéndose este riesgo entre avales financieros (348,2 millones de euros) y avales técnicos (60,9 millones de euros). Cabe destacar que los avales financieros han sufrido una caída respecto al ejercicio anterior de un 7% mientras que los avales o garantías técnicas han incrementado su cifra de riesgo en un 5%.

El riesgo reafianzado tanto por la Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (CERSA) como por la Comunidad Autónoma de Madrid asciende al cierre del ejercicio a 168,2 millones de euros, un 41% de la cartera de riesgo en vigor. En este apartado es importante señalar que la gran mayoría de los avales catalogados como técnicos así como una parte de los financieros están excluidos de los contratos de reafianzamiento en vigor con las Entidades mencionadas.

El riesgo catalogado como dudoso al cierre del ejercicio asciende a 63,6 millones de euros, distribuyéndose de la siguiente manera:

- Riesgo dudoso por razones de morosidad: 31,6 millones de euros.
- Riesgo dudoso por razones ajenas a la morosidad (DRA): 32 millones de euros.

A su vez indicar que el riesgo clasificado como subestándar a 31.12.2015 asciende a 12,4 millones de euros.

Estas cifras, unidas a un saldo de operaciones morosas clasificadas en el activo de la Sociedad tanto por avales pagados por la condición de avalistas como por las comisiones de avales clasificadas como dudosas asciende a 38,6 millones de euros, ha desembocado en la dotación de provisiones necesarias para cubrir estas contingencias alcanzando un Fondo de Insolvencias para operaciones morosas de 13 millones de euros y un Fondo de Insolvencias para riesgos en vigor por avales y garantías de 17,6 millones de euros, así como un Fondo de Insolvencias por los activos adjudicados en pago de deudas de 1,3 millones de euros .

En cuanto al Patrimonio de la Sociedad indicar que el Capital Suscrito por los Socios asciende a 59,4 millones de euros siendo el correspondiente a Socios Protectores de 38,7 millones de euros y el de Socios Partícipes de 20,7 millones de euros. El número de socios alcanzó al cierre del ejercicio 2015 los 9.803 socios, 571 más que al cierre de 2014.

En este apartado es importante destacar la entrada en el Capital de Avalmadrid a lo largo del ejercicio 2015 de una Entidad Financiera de primer nivel como es Banco Popular que ha suscrito y desembolsado 8.319 participaciones sociales de la SGR y que forma parte de los Órganos Ejecutivos y de Control de la Sociedad.

Se ha producido un incremento en el Patrimonio Neto sufrido en este ejercicio, de un 1,6% respecto al cierre del ejercicio anterior, justificado por el incremento del Capital Suscrito de más de 2,5 millones de euros como por la aportación de terceros al Fondo de Provisiones Técnicas con 2 millones de euros por parte de la Comunidad de Madrid y 0,65 millones de euros de la Cámara de Comercio importes que compensan la utilización del Fondo de Provisiones Técnicas de Terceros

para la dotación de provisiones en 2,2 millones de euros. A su vez Avalmadrid ha dotado FPT propio con el mismo destino por importe de 3,5 millones de euros, que incluyen la cifra de resultado del ejercicio, que ascendió a 1,7 millones de euros.

El Fondo de Provisiones Técnicas de Terceros, que forma parte del Patrimonio de la SGR asciende al cierre del ejercicio a 2,6 millones de euros.

Los Recursos Propios Computables de la Sociedad ascienden a fecha 31.12.2015 a 63,9 millones de euros, superior a la del cierre de 2014. El Coeficiente de Solvencia al cierre está por encima del 18%, porcentaje muy superior al mínimo exigido por los Organismos Reguladores.

En cuanto a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad cabe destacar los siguientes aspectos:

- Importe Neto de la Cifra de Negocio: 5,9 millones de euros.
- Gastos de Personal: 3,6 millones de euros.
- Gastos Generales: 1,8 millones de euros.
- Ingresos Financieros: 0,9 millones de euros.
- Otros ingresos: 64 miles de euros.
- Amortizaciones: 37 miles de euros.

Avalmadrid ha llevado a cabo lo largo del ejercicio 2015 una gestión de comercialización de Activos Adquiridos en Pago de Deudas desembocando en la venta de 4 activos adjudicados a lo largo del ejercicio, manteniéndose en cartera al cierre un total de 10 inmuebles.

Como puntos que resuman el ejercicio, destacamos:

- Se incrementa el volumen de actividad avalista un 12% tras el descenso del ejercicio 2014 en cuanto a importe formalizado y se obtiene un incremento muy importante del 36% y un 41% en el número de avales y el número de Pymes beneficiadas respectivamente.
- El descenso en los ingresos financieros viene determinado por la importante bajada de los tipos de interés de remuneración de la cartera de la Compañía.
- La morosidad se ha mantenido en términos absolutos en cifras muy similares a las del ejercicio anterior reduciendo notablemente los pagos de morosidad.
- El nivel de liquidez sigue siendo elevado, lo que hace afrontar sin problemas las obligaciones de pago a corto plazo de la Sociedad.



DELEGACION DE POZUELO DE ALARCON

Centro de Empresas de Pozuelo de Alarcón
C/ San Juan de la Cruz, 2
28223 - Pozuelo de Alarcón
Teléfono: 91 352 78 42 / 91 799 07 64
Email: avmpozuelo@avalmadrid.es
Fax: 91 714 03 37

DELEGACION DE ALCALA DE HENARES

Plaza Cervantes Nº18 1ªPta
28801 - Alcalá de Henares
Teléfono: 91 887 09 99
Email: alcala@avalmadrid.es
Fax: 91 883 08 23



Socios protectores y otras instituciones



DELEGACION DE GETAFE

Plaza de la Constitución 3
(entrada calle Polvoranca)
28901 Getafe
Teléfono: 91 781 24 05
Email: getafe@avalmadrid.es
Fax: 91 696 91 30