



**INFORME ANUAL 2011**

# 2011

**AVALIS DE CATALUNYA,  
SOCIETAT DE GARANTIA RECÍPROCA**

Comptes Anuals i Informe de Gestió corresponents  
a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2011,  
junt amb l'Informe d'Auditoria.

*Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes  
al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2011,  
junto con el Informe de Auditoría.*

# ÍNDIX

## ÍNDICE

- 5** PRESENTACIÓ  
*PRESENTACIÓN*
- 9** COMPOSICIÓ DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ  
*COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN*
- 11** BALANÇOS DE SITUACIÓ A 31 DE DESEMBRE DE 2011 I 2010  
*BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010*
- 14** COMPTES DE RESULTATS CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS  
FINALITZATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2011 I 2010  
*CUENTAS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010*
- 16** ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUDES CORRESPONENT  
ALS EXERCICIS 2011 I 2010  
*ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE  
A LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010*
- 18** ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET DELS EXERCICIS  
2011 I 2010  
*ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS  
2011 Y 2010*
- 20** ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU DELS EXERCICIS 2011 I 2010  
*ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010*
- 23** MEMÒRIA CORRESPONENT A L'EXERCICI 2011  
*MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011*
- 96** INFORME DE GESTIÓ CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL  
FINALITZAT EL 31 DE DESEMBRE DE 2011  
*INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011*
- 104** INFORME D'AUDITORIA  
*INFORME DE AUDITORÍA*



**PRESENTACIÓ**  
**PRESENTACIÓN**



**Consell d'Administració**  
**Consejo de Administración**

### Benvolguts Socis:

En primer lloc, vull agrair la seva assistència a aquesta Junta General de Socis en la qual presentaré les xifres corresponents al tancament de l'exercici 2011.

En un exercici econòmic marcat per, entre altres aspectes, la crisi econòmica, la crisi financera, la crisi del deute sobirà, la restricció del crèdit, l'increment de la morositat, la constant reestructuració del sector financer, em complau dirigir-me a vostès per presentar-los les xifres corresponents al tancament de l'exercici 2011. Avalis ha aconseguit durant aquest exercici formalitzar 1.145 avals per un import total de 125 milions d'euros, la qual cosa suposa un increment del 17% en relació amb l'exercici anterior.

Les previsions de l'economia espanyola per a l'exercici 2011 marcaven un canvi de tendència a l'últim trimestre de l'exercici, que donava per finalitzada l'etapa d'estancament/decreixement de l'economia nacional i internacional.

No obstant això, les crisis econòmica i financera s'han mantingut durant l'exercici i les dades macroeconòmiques de l'últim trimestre confirmen els pitjors pronòstics.

Pel que fa a la inversió creditícia, l'exercici 2011 va tancar amb un decreixement del 3,3% (5,5% descomptant el crèdit dubtós).

La taxa de morositat ha seguit creixent i ha passat del 5,8% en el 2010 al 7,6% en el 2011. La taxa d'actius danyats (crèdit dubtós, actius adjudicats i fallits) ha passat del 10,79% en el 2010 al 13,2% en el 2011.

En aquest entorn d'importants canvis al Sistema Financer Español, escassetat del crèdit i creixement de la morositat, el conjunt de les Societats de Garantia Recíproca han formalitzat operacions per un import d'1.282 milions d'euros el que significa una reducció del 27% pel que fa al volum formalitzat a l'exercici anterior, en el qual la caiguda havia estat del 30%.

Aquesta activitat ha permès que es beneficiïn d'aval al voltant de 110.238 empreses i ha contribuït a crear 826.285 llocs de treball.

En quant a les taxes de morositat, el rati mitjà del sector de socis dubtosos/risc viu ha passat de l'1,89% en el 2010 al 2,53% en el 2011 i el rati de risc dubtós/risc viu del 10,74% en el 2010 al 12,00% en el 2011.

Per la seva part, Avalis de Catalunya, a l'exercici 2011 ha formalitzat operacions per un import total de 125 milions d'euros, la qual cosa suposa un increment del 17% pel que fa a l'exercici anterior, que sumat a l'increment del 2010, implica un increment del 40% en els dos últims exercicis versus el decreixement de l'activitat en el sector de les SGRs del 57% en aquest mateix període.

L'esforç que la Societat ha realitzat a l'àrea de seguiment i recuperacions s'ha materialitzat en una important millora dels ratis de morositat. El rati de socis dubtosos sobre risc

### Estimados Socios:

*En primer lugar, quiero agradecer su asistencia a esta Junta General de Socios en la que presentaré las cifras correspondientes al cierre del ejercicio 2011.*

*En un ejercicio económico marcado por, entre otros aspectos, la crisis económica, la crisis financiera, la crisis de la deuda soberana, la restricción del crédito, el incremento de la morosidad, la constante reestructuración del sector financiero, me complace dirigirme a ustedes para presentarles las cifras correspondientes al cierre del ejercicio 2011. Avalis ha logrado durante este ejercicio formalizar 1.145 avales por un importe total de 125 millones de euros, lo que supone un incremento del 17% en relación con el ejercicio anterior.*

*Las previsiones de la economía española para el ejercicio 2011 marcaban un cambio de tendencia en el último trimestre del ejercicio, que daba por finalizada la etapa de estancamiento/decrecimiento de la economía nacional e internacional.*

*No obstante, las crisis económica y financiera se han mantenido durante el ejercicio y los datos macroeconómicos del último trimestre confirman los peores pronósticos.*

*Por lo que respecta a la inversión crediticia, el ejercicio 2011 cerró con un decrecimiento del 3,3% (5,5% descontando el crédito dudoso).*

*La tasa de morosidad ha seguido creciendo y ha pasado del 5,8% en el 2010 al 7,6% en el 2011. La tasa de activos dañados (crédito dudoso, activos adjudicados y fallidos) ha pasado del 10,79% en el 2010 al 13,2% en el 2011.*

*En este entorno de importantes cambios en el Sistema Financiero Español, escasez del crédito y crecimiento de la morosidad, el conjunto de las Sociedades de Garantía Recíproca han formalizado operaciones por un importe de 1.282 millones de euros lo que significa una reducción del 27% con respecto al volumen formalizado en el ejercicio anterior, en el que la caída había sido del 30%.*

*Esta actividad ha permitido que se beneficien de aval alrededor de 110.238 empresas y ha contribuido a crear 826.285 puestos de trabajo.*

*En cuanto a las tasas de morosidad, el ratio medio del sector de socios dudosos/riesgo vivo ha pasado del 1,89% en el 2010 al 2,53% en el 2011 y el ratio de riesgo dudoso/riesgo vivo del 10,74% en el 2010 al 12,00% en el 2011.*

*Por su parte, Avalis de Catalunya, en el ejercicio 2011 ha formalizado operaciones por un importe total de 125 millones de euros, lo que supone un incremento del 17% con respecto al ejercicio anterior, que sumado al incremento del 2010, implica un incremento del 40% en los dos últimos ejercicios versus el decrecimiento de la actividad en el sector de las SGRs del 57% en este mismo periodo.*

*El esfuerzo que la Sociedad ha realizado en el área de seguimiento y recuperaciones se ha materializado en una importante mejora de los ratios de morosidad. El ratio de*

viu ha passat del 4,43% en l'exercici 2010 al 2,33% en l'exercici 2011. Així mateix, el risc dubtós sobre el risc viu ha passat del 15,82% al tancament del 2010 al 10,88 al tancament del 2011.

Així mateix s'ha continuat amb la política de contenció de despeses ja iniciada en exercicis anteriors, que ha permès aconseguir un rati d'eficiència del 41% versus el 65% de l'exercici anterior.

El rati de solvència d'Avalis a 31 de desembre de 2011 és del 19,67%, percentatge molt superior a l'exigida per la normativa de Banc d'Espanya.

Vull destacar el suport a les pimes que ha suposat la signatura de convenis de col·laboració entre les diferents entitats financeres i Avalis de Catalunya per facilitar a les empreses i autònoms l'accés al finançament de capital circulant.

Les Entitats Financeres, Generalitat de Catalunya i Avalis de Catalunya, continuen treballant per recolzar el teixit industrial català mitjançant la definició de nous productes, convenis de col·laboració, que permetin mitigar la dificultat d'accés al crèdit per part de les empreses i autònoms.

Les previsions pel 2012 no són optimistes. L'escenari per a l'economia espanyola és de recessió i augment de la desocupació, condicionat per la crisi del deute europeu i l'intens procés d'ajust fiscal (objectiu del dèficit del -5,3). Es preveu una contracció econòmica de l'1,7% del PIB al llarg d'aquest any i unes xifres d'atur en augment fins a aconseguir el 24,3% al tancament del 2012.

En quant a la inversió creditícia s'espera que el procés de desapalancament continuï i registri una contracció del 5,1% (8,7% descontant el crèdit dubtós). La previsió pel 2012 de la taxa d'actius danyats (crèdit dubtós, actius adjudicats i fallits) és del 17,2%.

En aquest context, per a l'exercici 2012 Avalis té l'objectiu de consolidar el compte de resultats, generant ingressos suficients que li permetin afrontar el previsible increment de la morositat.

Es preveu un increment de l'activitat, mantenint e incrementant els nivells d'exigència en quant a la qualitat del risc. En aquest sentit, la Societat té previst incrementar la seva activitat comercial amb l'objectiu d'aconseguir una major quota de mercat dins del crèdit atorgat a la Comunitat Autònoma.

Finalment, vull felicitar a l'equip d'Avalis pels resultats que avui presento, així com agrair als membres del Consell d'Administració el seu constant suport i dedicació.

**Sr. Josep Ramon Sanromà i Celma**

En representació d'Institut Català de Finances Holding, SAU

*socios dudosos sobre riesgo vivo ha pasado del 4,43% en el ejercicio 2010 al 2,33% en el ejercicio 2011. Asimismo, el riesgo dudoso sobre el riesgo vivo ha pasado del 15,82% al cierre del 2010 al 10,88 al cierre del 2011.*

*Asimismo se ha continuado con la política de contención de gastos ya iniciada en ejercicios anteriores, que ha permitido alcanzar un ratio de eficiencia del 41% versus el 65% del ejercicio anterior.*

*El ratio de solvencia de Avalis a 31 de diciembre de 2011 es del 19,67%, porcentaje muy superior al exigido por la normativa de Banco de España.*

*Quiero destacar el apoyo a las pymes que ha supuesto la firma de convenios de colaboración entre las distintas entidades financieras y Avalis de Catalunya para facilitar a las empresas y autónomos el acceso a la financiación de capital circulante.*

*Las Entidades Financieras, Generalitat de Catalunya y Avalis de Catalunya, continúan trabajando para apoyar el tejido industrial catalán mediante la definición de nuevos productos, convenios de colaboración, que permitan mitigar la dificultad de acceso al crédito por parte de las empresas y autónomos.*

*Las previsiones para el 2012 no son optimistas. El escenario para la economía española es de recesión y aumento del desempleo, condicionado por la crisis de la deuda europea y el intenso proceso de ajuste fiscal (objetivo del déficit del -5,3). Se prevé una contracción económica del 1,7% del PIB a lo largo de este año y unas cifras de paro en aumento hasta alcanzar el 24,3% al cierre del 2012.*

*En cuanto a la inversión crediticia se espera que el proceso de desapalancamiento continúe y registre una contracción del 5,1% (8,7% descontando el crédito dudoso). La previsión para el 2012 de la tasa de activos dañados (crédito dudoso, activos adjudicados y fallidos) es del 17,2%.*

*En este contexto, para el ejercicio 2012 Avalis tiene el objetivo de consolidar la cuenta de resultados, generando ingresos suficientes que le permitan afrontar el previsible incremento de la morosidad.*

*Se prevé un incremento de la actividad, manteniendo e incrementando los niveles de exigencia en cuanto a la calidad del riesgo. En este sentido, la Sociedad tiene previsto incrementar su actividad comercial con el objetivo de conseguir una mayor cuota de mercado dentro del crédito otorgado en la Comunidad Autónoma.*

*Por último, quiero felicitar al equipo de Avalis por los resultados que hoy presento, así como agradecer a los miembros del Consejo de Administración su constante apoyo y dedicación.*

**Sr. Josep Ramon Sanromà i Celma**

En representació de Institut Català de Finances Holding, SAU





# COMPOSICIÓ DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ

## COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### **President** **Presidente**

INSTITUT CATALÀ DE FINANCES HOLDING  
Sr. Josep Ramon Sanromà i Celma

### **Conseller Delegat** **Consejero Delegado**

SR. JOAN CERVERA RIPOLLÉS

### **Secretari** **Secretario**

SR. JOAN ROCA SAGARRA

### **Vocals** **Vocales**

#### **Socis Protectors** **Socios Protectores**

INSTITUT CATALÀ DE FINANCES HOLDING (\*)

Sr. Josep Ramon Sanromà i Celma

SR. JOAN CERVERA RIPOLLÉS (\*)

SR. JOAN CARLES ROVIRA GARCIA (\*)

CAIXA BANK (\*)

Sr. Marià Atienza Gracia

CAJA DE AHORROS DE CATALUNYA,  
TARRAGONA Y MANRESA

Sr. Eduard Gallart Sullà

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD  
DE MADRID

Sr. Antonio Tomás Sancho

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (\*)

Sr. Jordi Ferrer López

SR. JOAN MARTÍNEZ GARCÍA (\*)

SR. ALBERT SICART OCHOA (\*)

BANCO SABADELL, S.A. (\*)

Sr. Rafael José García Naufal

BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.

Sr. Francisco J. Safont Marco

FOMENT NACIONAL DEL TREBALL

Sr. José Antonio Diaz Salanova

PIMEC (\*)

Sr. Josep Soler Comellas

CONSELL GENERAL DE CAMBRES (\*)

Sr. Javier Pérez Farguell

SR. JOSEP LLUIS ROVIRA ESCUBÓS

SR. FRANCISCO JAVIER VILADEGUT BLANCH

#### **Socis Partíciips** **Socios Partícipes**

SR. JOSEP Ma CAMPI VALLS

SR. MARCEL·LI MORERA FIGUEROLA

SR. RAMÓN TALAMÀS I JOFRESA (\*)

SR. PERE COTS JUVÉ

(\*) Membres de la Comissió Executiva

(\*) *Miembros de la Comisión Ejecutiva*



**BALANÇOS DE SITUAÇÃO A 31 DE DESEMBRE DE 2011 I 2010**

***BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010***

## Balanços de situació a 31 de desembre de 2011 i 2010

## Balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010

ACTIU	ACTIVO	Euros	
		31/12/2011	31/12/2010*
<b>TRESORERIA (Nota 9)</b>	<b>TESORERÍA (Nota 9)</b>	<b>6.511.657</b>	<b>4.726.605</b>
<b>Deutors comercials i altres comptes a cobrar</b>	<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>20.506.835</b>	<b>21.086.233</b>
Socis dubtosos (Nota 8)	Socios dudosos (Nota 8)	7.792.031	12.145.053
Deutors varis (Nota 7)	Deudores varios (Nota 7)	12.495.810	8.869.670
Altres crèdits amb les Administracions Públiques (Nota 15)	Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 15)	191.048	43.564
Resta de comptes a cobrar (Nota 7)	Resto de cuentas a cobrar (Nota 7)	27.946	27.946
<b>Inversions financeres (Nota 9)</b>	<b>Inversiones financieras (Nota 9)</b>	<b>49.268.706</b>	<b>34.320.175</b>
Instruments de patrimoni	Instrumentos de patrimonio	305	-
Valors representatius de deute	Valores representativos de deuda	3.630.857	-
Dipòsits a termini en entitats de crèdit	Depósitos a plazo en entidades de crédito	45.637.544	34.320.175
<b>Actius no corrents mantinguts per a la venda (Nota 11)</b>	<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 11)</b>	<b>1.417.107</b>	<b>819.436</b>
<b>Immobilitzat material (Nota 6)</b>	<b>Inmovilizado material (Nota 6)</b>	<b>165.565</b>	<b>231.142</b>
Instal·lacions tècniques i altre immobilitzat material	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	165.565	231.142
<b>Immobilitzat intangible (Nota 5)</b>	<b>Inmovilizado intangible (Nota 5)</b>	<b>113.646</b>	<b>101.489</b>
<b>Resta d'actius</b>	<b>Resto de activo</b>	<b>133.525</b>	<b>116.748</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>78.117.041</b>	<b>61.401.828</b>
<b>PRO-MEMÒRIA</b>	<b>PRO-MEMORIA</b>		
Risc en vigor per avals i garanties atorgades (Nota 16)	Riesgo en vigor por avals y garantías otorgadas (Nota 16)	<b>334.788.311</b>	<b>273.967.780</b>
Garanties financeres del que: dubtosos	Garantías financieras del que: dudosos	289.470.035	233.303.004
Resta d'aval i garanties del que: dubtosos	Resto de avals y garantías del que: dudosos	33.374.957	39.291.960
Risc reavalat del que: Avals i garanties dubtosos	Riesgo reavalado del que: Avals y garantías dudosos	45.318.276	40.664.776
		3.035.286	4.051.974
		<b>185.693.221</b>	<b>149.483.831</b>
		21.543.045	25.532.700

Les notes 1 a 19 descrites a la Memòria formen part integrant del balanç de situació a 31 de desembre de 2011.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte íntegramente del balance de situación a 31 de Diciembre de 2011.

(\*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

## Balanços de situació a 31 de desembre de 2011 i 2010

## Balances de situación a 31 de diciembre de 2011 y 2010

		Euros	
PASSIU	PASIVO	31/12/2011	31/12/2010*
<b>PASSIU</b>	<b>PASIVO</b>	<b>46.449.148</b>	<b>40.000.139</b>
<b>Creditors comercials i altres comptes a pagar</b>	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.021.113</b>	<b>622.627</b>
Creditors variis (Nota 12)	Acreeedores varios (Nota 12)	684.483	504.835
Passius per impostos corrents (Notes 12 i 15)	Passivos por impuestos corrientes (Notas 12 y 15)	336.630	117.792
<b>Deutes (Nota 13)</b>	<b>Deudas (Nota 13)</b>	<b>8.892.690</b>	<b>10.839.416</b>
Fiances i dipòsits rebuts	Fianzas y depósitos recibidos	101.677	296.595
Societats de reafiançament	Sociedades de reafianzamiento	73.802	542.821
Altres deutes	Otras deudas	8.717.211	10.000.000
<b>Passius per avals i garanties (Nota 14)</b>	<b>Passivos por avales y garantías (Nota 14)</b>	<b>12.679.581</b>	<b>8.707.706</b>
Garanties financeres	Garantías financieras	12.330.060	8.471.521
Resta d'avalis i garanties	Resto de avales y garantías	349.521	236.185
<b>Provisions (Nota 8)</b>	<b>Provisiones (Nota 8)</b>	<b>5.175.268</b>	<b>4.818.548</b>
Provisions per avals i garanties	Provisiones por avales y garantías	4.693.980	4.381.930
Altres provisions	Otras provisiones	481.288	436.618
<b>Fons de provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions (Nota 10.c)</b>	<b>Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (Nota 10.c)</b>	<b>1.645.496</b>	<b>1.212.415</b>
<b>Resta de passius</b>	<b>Resto de pasivos</b>	<b>-</b>	<b>3.427</b>
<b>Capital reemborsable a la vista (Nota 4.k)</b>	<b>Capital reembolsable a la vista (Nota 4.k)</b>	<b>17.035.000</b>	<b>13.796.000</b>
<b>PATRIMONI NET</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.667.893</b>	<b>21.401.689</b>
<b>Fons Propis</b>	<b>Fondos propios</b>	<b>14.576.180</b>	<b>14.572.351</b>
<b>Capital (Nota 10.a)</b>	<b>Capital (Nota 10.a)</b>	<b>16.000.000</b>	<b>16.000.000</b>
Capital subscrit	Capital suscrito	33.035.000	29.796.000
Socis protectors	Socios protectores	20.034.600	18.305.200
Socis participis	Socios participes	13.000.400	11.490.800
Menys.- Capital reemborsable a la vista	Menos.- Capital reembolsable a la vista	(17.035.000)	(13.796.000)
<b>Reserves (Nota 10.b)</b>	<b>Reservas (Nota 10.b)</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(15.445)</b>
<b>Resultats d'exercicis anteriors (Nota 10.b)</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores (Nota 10.b)</b>	<b>(1.412.204)</b>	<b>(1.415.291)</b>
<b>Resultats de l'exercici (Nota 3)</b>	<b>Resultados del ejercicio (Nota 3)</b>	<b>3.829</b>	<b>3.087</b>
<b>Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers (Nota 10.c)</b>	<b>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros (Nota 10.c)</b>	<b>17.091.713</b>	<b>6.829.338</b>
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>78.117.041</b>	<b>61.401.828</b>

Les notes 1 a 19 descrites a la Memòria formen part integrant del balanç de situació a 31 de desembre de 2011.

Las Notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte íntegramente del balance de situación a 31 de Diciembre de 2011.

(\*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

**COMPTES DE RESULTATS CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS  
FINALITZATS EL 31 DE DESEMBRE DE 2011 I 2010**

***CUENTAS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010***

**Comptes de resultats corresponents  
als exercicis anuals finalitzats el 31  
de desembre de 2011 i 2010**

**Cuentas de resultados correspondientes  
a los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2011 y 2010**

		Euros	
		Exercici 2011 Ejercicio 2011	Exercici 2010* Ejercicio 2010*
<b>Import net de la xifra de negociis (Nota 18.a)</b>	<b>Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18.a)</b>	<b>3.846.618</b>	<b>2.656.099</b>
Ingressos per avals i garanties	Ingresos por avales y garantías	3.203.559	2.296.494
Ingressos per prestació de serveis	Ingresos por prestación de servicios	643.059	359.605
<b>Altres ingressos d'explotació (Nota 18.b)</b>	<b>Otros ingresos de explotación (Nota 18.b)</b>	<b>2.456</b>	<b>2.871</b>
<b>Despeses de personal (Nota 18.b)</b>	<b>Gastos de personal (Nota 18.b)</b>	<b>(1.550.445 )</b>	<b>(1.603.318)</b>
Sous, salaris i assimilats	Sueldos, salarios y asimilados	(1.260.109 )	(1.330.697)
Càrregues socials	Cargas sociales	(290.336 )	(272.621)
<b>Altres despeses d'explotació (Nota 18.c)</b>	<b>Otros gastos de explotación (Nota 18.c)</b>	<b>(888.820 )</b>	<b>(1.243.517)</b>
Comissions pagades	Comisiones pagadas	(4.252 )	(528.812)
Resta de despeses d'explotació	Resto de gastos de explotación	(884.568 )	(714.705)
<b>Dotacions a provisions per avals i garanties (Net) (Notes 8 i 18.d)</b>	<b>Dotaciones a provisiones por avales y garantías (Neto) (Notas 8 y 18.d)</b>	<b>(481.009)</b>	<b>265.935</b>
<b>Correccions de valor per deteriorament de socis dubtosos (Net) (Notes 8 i 18.d)</b>	<b>Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos (Neto) (Notas 8 y 18.d)</b>	<b>(2.042.454 )</b>	<b>(3.477.155)</b>
<b>Dotacions al fons de provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions (Net) (Nota 18.d)</b>	<b>Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (Neto) (Nota 18.d)</b>	<b>(472.537)</b>	<b>2.461.882</b>
<b>Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers utilitzades (Nota 18.d)</b>	<b>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas (Nota 18.d)</b>	<b>433.081</b>	<b>202.032</b>
<b>Amortització de l'immobilitzat (Notes 5 i 6)</b>	<b>Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)</b>	<b>(108.319)</b>	<b>(53.206)</b>
<b>Deteriorament i resultat per alienació d'immobilitzat</b>	<b>Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado</b>	<b>6.989</b>	<b>-</b>
<b>Deteriorament i resultat per actius no corrents en venda (Notes 11 i 18.d)</b>	<b>Deterioro y resultado por activos no corrientes en venta (Notas 11 y 18.d)</b>	<b>(582.518)</b>	<b>(57.694)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.836.958)</b>	<b>(846.071)</b>
<b>Ingressos financers Despeses financeres (Nota 13)</b>	<b>Ingresos financieros Gastos financieros (Nota 13)</b>	<b>2.203.707</b> <b>(166.927)</b>	<b>888.833</b> <b>(1.454)</b>
<b>RESULTATS FINANCERS</b>	<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>2.036.780</b>	<b>887.379</b>
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>199.822</b>	<b>41.308</b>
Impost de Societats (Nota 15)	Impuesto de Sociedades (Nota 15)	(195.993)	(38.221)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUA)</b>	<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)</b>	<b>3.829</b>	<b>3.087</b>

Les notes 1 a 19 descrites a la Memòria formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual finalitzat al 31 de desembre de 2011

(\*) Es presenta única i exclusivament a efectos comparatius

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2011.

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

**ESTAT D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUDES CORRESPONENT ALS  
EXERCICIS 2011 I 2010**

***ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A  
LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010***



**Estat d'ingressos i despeses reconegudes corresponent als exercicis 2011 i 2010**

**Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010**

		Euros	
		Exercici 2011 <i>Ejercicio 2011</i>	Exercici 2010* <i>Ejercicio 2010*</i>
<b>RESULTAT DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS</b>	<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	3.829	3.087
<b>Ingressos i despeses imputades directament al patrimoni net</b>	<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>	10.656.000	8.326.700
<b>Per ajustos per canvi de valor</b> Actius financers disponibles per a la venda Altres	<b>Por ajustes por cambio de valor</b> <i>Activos financieros disponibles para la venta</i> <i>Otros</i>	- - -	- - -
<b>Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers (Nota 10.c)</b> Efecte impositiu	<b>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros (Nota 10.c)</b> <i>Efecto impositivo</i>	10.656.000 -	8.326.700 -
<b>Transferències al compte de pèrdues i guanys</b>	<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	(393.625)	(2.865.946)
<b>Per ajustos per canvi de valor</b> Actius financers disponibles per a la venda Altres	<b>Por ajustes por cambio de valor</b> <i>Activos financieros disponibles para la venta</i> <i>Otros</i>	- - -	- - -
<b>Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers</b> Efecte impositiu	<b>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros</b> <i>Efecto impositivo</i>	(393.625) -	(2.865.946) -
<b>TOTAL INGRESSOS I DESPESES RECONEGUDES</b>	<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	10.266.204	5.463.841

Les notes 1 a 19 descrites a la Memòria formen part integrant de l'estat d'ingressos i despeses reconegudes corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2011.

(\*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2011.

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

**ESTAT DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET DELS EXERCICIS 2011 I 2010**  
***ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2011***  
***Y 2010***

## Estats de canvis en el patrimoni net dels exercicis 2011 i 2010

## Estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2011 y 2010

Euros							
	Capital Subscrit <i>Capital Suscrito</i>	Reserves <i>Reservas</i>	Capital reemborsable a la vista <i>Capital reembolsable a la vista</i>	Resultats d'exercicis anteriors <i>Resultados de ejercicios anteriores</i>	Resultats de l'exercici <i>Resultados del ejercicio</i>	Fons de Provisions Tècniques <i>Fondo de Provisiones Técnicas</i>	TOTAL <i>TOTAL</i>
<b>Saldo final de l'exercici 2009 (*)</b> <b>Saldo final del ejercicio 2009 (*)</b>	<b>27.939.600</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(11.939.600)</b>	<b>(1.312.243)</b>	<b>(103.048)</b>	<b>1.368.584</b>	<b>15.937.848</b>
Ajustaments per canvi de criteris <i>Ajustes por cambio de criterios</i>	-	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors <i>Ajustes por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustat de l'exercici 2010 (*)</b> <b>Saldo inicial ajustado del ejercicio 2010 (*)</b>	<b>27.939.600</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(11.939.600)</b>	<b>(1.312.243)</b>	<b>(103.048)</b>	<b>1.368.584</b>	<b>15.937.848</b>
<b>Total ingressos i despeses reconegudes</b> <b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>3.087</b>	<b>5.460.754</b>	<b>5.463.841</b>
<b>Operacions amb socis</b> <b>Operaciones con socios</b>	<b>1.856.400</b>	-	-	-	-	-	<b>1.856.400</b>
Augments de capital <i>Aumentos de capital</i>	3.296.000	-	-	-	-	-	3.296.000
(-) Reduccions de capital <i>(-) Reducciones de capital</i>	(1.439.600)	-	-	-	-	-	(1.439.600)
<b>Capital reemborsable a la vista</b> <b>Capital reembolsable a la vista</b>	-	-	<b>(1.856.400)</b>	-	-	-	<b>(1.856.400)</b>
<b>Altres variacions del patrimoni net</b> <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>(103.048)</b>	<b>103.048</b>	-	-
<b>Saldo final de l'exercici 2010 (*)</b> <b>Saldo final del ejercicio 2010 (*)</b>	<b>29.796.000</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(13.796.000)</b>	<b>(1.415.291)</b>	<b>3.087</b>	<b>6.829.338</b>	<b>21.401.689</b>
Ajustaments per canvi de criteris <i>Ajustes por cambio de criterios</i>	-	-	-	-	-	-	-
Ajustaments per errors <i>Ajustes por errores</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustat de l'exercici 2011</b> <b>Saldo inicial ajustado del ejercicio 2011</b>	<b>29.796.000</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(13.796.000)</b>	<b>(1.415.291)</b>	<b>3.087</b>	<b>6.829.338</b>	<b>21.401.689</b>
<b>Total ingressos i despeses reconegudes</b> <b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	<b>3.829</b>	<b>10.262.375</b>	<b>10.266.204</b>
<b>Operacions amb socis</b> <b>Operaciones con socios</b>	<b>3.239.000</b>	-	-	-	-	-	<b>3.239.000</b>
Augments de capital <i>Aumentos de capital</i>	4.537.400	-	-	-	-	-	4.537.400
(-) Reduccions de capital <i>(-) Reducciones de capital</i>	(1.298.400)	-	-	-	-	-	(1.298.400)
<b>Capital reemborsable a la vista</b> <b>Capital reembolsable a la vista</b>	-	-	<b>(3.239.000)</b>	-	-	-	<b>(3.239.000)</b>
<b>Altres variacions del patrimoni net</b> <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>3.087</b>	<b>(3.087)</b>	-	-
<b>Saldo final de l'exercici 2011</b> <b>Saldo final del ejercicio 2011</b>	<b>33.035.000</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(17.035.000)</b>	<b>(1.412.204)</b>	<b>3.829</b>	<b>17.091.713</b>	<b>31.667.893</b>

Les notes 1 a 19 descrites en la Memòria formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni corresponent l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2011.

(\*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius

Las notas 1 a 19 descritas en la Memoria forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2011.

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

**ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU DELS EXERCICIS 2011 I 2010**

***ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2011 Y 2010***

## Estat de fluxos d'efectiu dels exercicis 2011 i 2010

## Estado de flujos de efectivo de los ejercicios 2011 y 2010

		Euros	
		Exercici 2011 Ejercicio 2011	Exercici 2010* Ejercicio 2010*
<b>FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'EXPLOTACIÓ</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(10.918.038)</b>	<b>(16.145.382)</b>
<b>Resultat de l'exercici abans d'impostos</b>	<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>199.822</b>	<b>41.308</b>
<b>Ajustos al resultat</b>	<b>Ajustes al resultado</b>	<b>(2.528.795)</b>	<b>(2.885.272)</b>
Amortització de l'immobilitzat (Notes 5 i 6)	Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	108.319	53.206
Variació de les provisions (Nota 10.c)	Variación de las provisiones (Nota 10.c)	3.145.437	605.000
Ingressos financers	Ingresos financieros	(2.203.707)	(888.833)
Despeses financeres	Gastos financieros	166.927	1.454
Resultats en alienació d'actius no corrents mantinguts per a la venda	Resultados en enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	(6.989)	-
Altres resultats	Otros resultados	(3.738.782)	(2.656.099)
<b>Canvis al capital corrent</b>	<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>(14.238.674)</b>	<b>(17.093.470)</b>
Deutors i altres comptes a cobrar	Deudores y otras cuentas a cobrar	746.307	(4.273.641)
Altres actius	Otros activos	(14.489.847)	(13.404.718)
Creditors i altres comptes a pagar	Acreedores y otras cuentas a pagar	(491.707)	520.264
Altres passius	Otros pasivos	(3.427)	64.625
<b>Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'exploració</b>	<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>5.649.609</b>	<b>3.797.914</b>
Cobrament de comissions	Cobro de comisiones	4.330.912	3.201.570
Cobrament d'interessos	Cobro de intereses	1.278.066	596.344
Cobraments/pagaments per impost de societats	Cobros/pagos por impuesto de sociedades	40.631	(5.862)
<b>FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS D'INVERSIÓ</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(47.910)</b>	<b>(195.925)</b>
<b>Pagaments per inversions</b>	<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(54.899)</b>	<b>(195.925)</b>
Immobilitzat intangible (Nota 5)	Inmovilizado intangible (Nota 5)	(46.795)	(21.821)
Immobilitzat material (Nota 6)	Inmovilizado material (Nota 6)	(8.104)	(113.246)
Inversions financeres	Inversiones financieras	-	-
Actius no corrents mantinguts per a la venda	Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	(60.858)
<b>Cobraments per desinversions</b>	<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>6.989</b>	<b>-</b>
Immobilitzat intangible	Inmovilizado intangible	-	-
Immobilitzat material	Inmovilizado material	6.989	-
Inversions financeres	Inversiones financieras	-	-
<b>FLUXOS D'EFECTIU DE LES ACTIVITATS DE FINANÇAMENT</b>	<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>12.751.000</b>	<b>20.713.100</b>
<b>Cobraments i pagaments per instruments de patrimoni</b>	<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>12.751.000</b>	<b>20.713.100</b>
Emissió de capital (Nota 10.a)	Emisión de capital (Nota 10.a)	3.119.400	3.296.000
Amortització de capital (Nota 10.a)	Amortización de capital (Nota 10.a)	(1.024.400)	(909.600)
Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers (Nota 10.c)	Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros (Nota 10.c)	10.656.000	8.326.700
Emissió de deute convertible	Emisión de deuda convertible	-	10.000.000
<b>Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer</b>	<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fiances i dipòsits rebuts	Fianzas y depósitos recibidos	-	-
<b>AUGMENT/DISMINUCIÓ DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS</b>	<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.785.052</b>	<b>4.371.793</b>
Efectiu o equivalent a l'inici de l'exercici	Efectivo o equivalente al inicio del ejercicio	4.726.605	354.812
Efectiu o equivalent al final de l'exercici	Efectivo o equivalente al final de ejercicio	6.511.657	4.726.605

Les notes 1 a 19 descrites a la Memòria formen part integrant de l'estat de fluxos d'efectiu corresponent a l'exercici 2011.

Las notas 1 a 19 descrites en la Memoria forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2011.

(\*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos



avanti

- 24 Activitat de la Societat  
*Actividad de la Sociedad*
- 25 Bases de presentació dels comptes anuals  
*Bases de presentación de las cuentas anuales*
- 31 Distribució del resultat  
*Distribución del resultado*
- 32 Normes de valoració  
*Normas de valoración*
- 49 Immobilitzat intangible  
*Inmovilizado intangible*
- 50 Immobilitzat material  
*Inmovilizado material*
- 52 Deutors comercials i altres comptes a cobrar  
*Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*
- 53 Socis dubtosos i provisió per a insolvències  
*Socios dudosos y provisión para insolvencias*
- 64 Tresoreria i Inversions financeres  
*Tesorería e Inversiones financieras*
- 66 Patrimoni net  
*Patrimonio neto*
- 75 Actius no corrents mantinguts per a la venda  
*Activos no corrientes mantenidos para la venta*
- 76 Creditors comercials i altres comptes a pagar  
*Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*
- 77 Deudes  
*Deudas*
- 79 Passius per avals i garanties  
*Pasivos por avales y garantías*
- 80 Situació fiscal  
*Situación fiscal*
- 83 Risc en vigor per avals i garanties atorgats  
*Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados*
- 85 Informació sobre el Consell d'Administració  
*Información sobre el Consejo de Administración*
- 90 Altra informació  
*Otra información*
- 94 Fets posteriors  
*Hechos posteriores*

## 1. Activitat de la Societat

La Societat Avalis de Catalunya, Societat de Garantia Recíproca (d'ara endavant, Avalis o "la Societat" és una societat constituïda a Espanya el 23 de maig de 2003 com a Societat de Garantia Recíproca (S.G.R), inscrivint-se al Registre Especial de Banc d'Espanya el 28 de juliol de 2003 amb el número 9847. Té caràcter mercantil i qualificació d'entitat financera.

L'objecte social de la Societat, d'acord amb els seus estatuts, és atorgar garanties personals, per aval o qualsevol altre mitjà admès a dret diferent de l'assegurança de caució, a favor dels seus socis partícips per a les operacions que aquests realitzin dins del gir o tràfic de les seves empreses, així com el desenvolupament d'aquelles altres activitats que la legislació vigent permeti en cada moment.

La Societat té el seu domicili social a Barcelona, Gran Via de les Corts Catalanes, número 129-131.

## 1. Actividad de la Sociedad

*La Sociedad Avalis de Catalunya, Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante, Avalis o "la Sociedad") es una sociedad constituida en España el 23 de Mayo de 2003 como Sociedad de Garantía Recíproca (S.G.R.), inscribiéndose en el Registro Especial de Banco de España el 28 de Julio de 2003 con el número 9847. Tiene carácter mercantil y calificación de entidad financiera.*

*El objeto social de la Sociedad, de acuerdo con sus estatutos, es prestar garantías personales, por aval o cualquier otro medio admitido en derecho distinto del seguro de caución, a favor de sus socios partícipes para las operaciones que éstos realicen dentro del giro o tráfico de sus empresas, así como el desarrollo de aquellas otras actividades que la legislación vigente en cada momento permita.*

*La Sociedad tiene su domicilio social en Barcelona, Gran Vía de les Corts Catalanes, número 129-131.*



## 2. Bases de presentació dels comptes anuals

### A. Marc Normatiu d'informació financera aplicable a la Societat

Aquests comptes anuals s'han formulat pels Administradors d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a la Societat, que és l'establert a:

- Codi de Comerç, Llei de Societats de Capital i Pla General de Comptabilitat aprovat pel Real Decret 1514/2007, i restant legislació mercantil que li sigui d'aplicació.
- Les normes d'obligat compliment aprovades per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes en desenvolupament del Pla General de Comptabilitat i les seves normes complementàries.
- Llei 1/1994, d'11 de març, sobre el Règim Jurídic de les Societats de Garantia Recíproca.
- Reial Decret 2345/1996, de 8 de novembre, relatiu a les normes d'autorització administrativa i requisits de solvència de les Societats de Garantia Recíproca, modificada pel Reial Decret 216/2008 de 15 de febrer.
- Llei 26/1988, de 29 de juliol, sobre disciplina i intervenció de les entitats de crèdit pel Banc d'Espanya.
- Ordre Ministerial EHA/1327/2009, de 26 de maig, sobre normes especials per l'elaboració, documentació i presentació de la informació comptable de les Societats de Garantia Recíproca.
- La Circular 5/2008, de 31 d'octubre, de Banco de España, sobre Recursos Propis mínims i altres informacions de remissió obligatòria.
- Determinats aspectes de la Circular 4/2004, modificada per la Circular 3/2010 i Circular 6/2008 de Banco de España i altres circulars aplicables.
- La resta de la normativa comptable espanyola que resulti d'aplicació.

El tipus de gravamen a l'Impost sobre Societats és el 25%.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### A. Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

*Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:*

- *Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y restante legislación mercantil que le sea de aplicación.*
- *Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.*
- *Ley 1/1994, de 11 de Marzo, sobre el Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca.*
- *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, modificado por el Real Decreto 216/2008 de 15 de Febrero.*
- *Ley 26/1988, de 29 de Julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito por el Banco de España.*
- *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.*
- *Circular 5/2008, de 31 de Octubre, del Banco de España, sobre recursos propios mínimos y otras informaciones de remisión obligatoria.*
- *Determinados aspectos de la Circular 4/2004, modificada por la Circular 3/2010, la Circular 6/2008 de Banco de España y otras circulares aplicables.*
- *El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.*

*El tipo de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades es el 25%.*

## B. Imatge fidel

Els comptes anuals adjunts han estat obtinguts dels registres comptables de la Societat, i es presenten d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que li resulta d'aplicació i en particular, els principis i criteris comptables que contenen, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera, dels resultats de la Societat i dels fluxos d'efectiu donats durant l'exercici 2011. Aquests comptes anuals, que han estat formulats pels Administradors de la Societat, es sotmetran a l'aprovació de la Junta General Ordinària de Socis, estimant-se que seran aprovats sense cap modificació. Per la seva part, els comptes anuals de l'exercici 2010 van ser aprovats per la Junta General de Socis celebrada el 20 de juny de 2011.

## C. Principis comptables no obligatoris aplicats

No s'han aplicat principis comptables no obligatoris. Addicionalment els Administradors han formulat aquests comptes anuals tenint en consideració la totalitat dels principis i normes comptables d'aplicació obligatòria que tenen un efecte significatiu als esmentats comptes anuals. No existeix cap principi comptable que essent obligatori hagi deixat d'aplicar-se.

## D. Recursos propis

Segons estableix l'article 5 del Reial Decret 2345/1996, modificat pel Reial Decret 216/2008, i a efectes de compliment dels requisits mínims de solvència exigibles de les societats de garantia recíproca, els recursos propis comptables de la Societat a 31 de desembre de 2011 i 2010 estaven compostats per les següents partides:

## B. Imagen fiel

*Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio 2011. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Socios, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Socios celebrada el 20 de Junio de 2011.*

## C. Principios contables no obligatorios aplicados

*No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.*

## D. Recursos propios

*Según establece el artículo 5 del Real Decreto 2345/1996, modificado por el Real Decreto 216/2008, y a efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos de solvencia exigibles de las Sociedades de Garantía Recíproca, los recursos propios computables de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 están compuestos por las siguientes partidas:*

	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
Capital subscrit <i>Capital suscrito</i>	33.035.000	29.796.000
Socis, per desemborsaments no exigits <i>Socios, por desembolsos no exigidos</i>	-	-
Reserves <i>Reservas</i>	(15.445)	(15.445)
Pèrdues i guanys <i>Pérdidas y ganancias</i>	3.829	3.087
Resultats negatius d'exercicis anteriors <i>Resultados negativos de ejercicios anteriores</i>	(1.412.204)	(1.415.291)
Fons de Provisions Tècniques, Net <i>Fondo de Provisiones Técnicas, Neto</i>	18.737.209	8.041.753
Actius intangibles, Net <i>Activos intangibles, Neto</i>	(113.646)	(101.489)
Altres Riscos deduïts (*) <i>Otros Riesgos deducidos (*)</i>	(1.703.000)	(1.773.600)
<b>Recursos propis comptables</b> <b><i>Recursos propios computables</i></b>	<b>48.531.743</b>	<b>34.535.015</b>
Recursos propis base de càlcul dels límits de concentració, a l'immobilitzat immaterial i a les accions i participacions <i>Recursos propios base de cálculo de los límites de concentración, el inmovilizado inmaterial y en las acciones y participaciones</i>	<b>50.234.743</b>	<b>36.308.615</b>

(\*) Correspon a capital utilitzat per a la reducció de la provisió dels avals (veure Nota 4.e)

(\*) Corresponde a capital utilizado para la reducción de la provisión de los avales (Véase Nota 4.e)

La Circular 5/2008 de 31 d'octubre de Banco de España per la qual es va desenvolupar el Reial Decret 2345/1996, modificat pel Reial Decret 216/2008 del 15 de febrer estableix que s'hauran de mantenir, en tot moment, uns recursos propis comptables no inferiors a la suma:

- Del 8% del risc viu de les garanties creditícies ponderades en funció de la tipologia de l'aval i els compromisos que es beneficiïn de contractes de reaval o reafiançament celebrats amb Societats de Reafiançament, asseguradores o entitats públiques, que redueixin el risc de crèdit.
- Per risc operacional de les operacions, el 15%.
- Els necessaris per a la cobertura del risc de crèdit o operacional derivat de compromisos o inversions no habituals a la seva activitat.

La Circular 5/2008, de 31 de Octubre, del Banco de España, por la que se desarrollo el Real Decreto 2345/1996, modificado por el Real Decreto 216/2008, de 15 de Febrero, establece que se deberán mantener, en todo momento, unos recursos propios computables no inferiores a la suma:

- Del 8% del riesgo vivo de las garantías crediticias ponderadas en función de la tipología del aval y los compromisos que se benefician de contratos de reaval o reafianzamiento celebrados con sociedades de reafianzamiento, aseguradoras o entidades públicas, que reduzcan el riesgo de crédito.
- Por riesgo operacional de las operaciones, el 15%.
- Los necesarios para la cobertura del riesgo de crédito u operacional derivado de compromisos o inversiones no habituales en su actividad.

A 31 de desembre de 2011, els recursos propis nets computables de la Societat excedeixen en 28.797.332 euros (18.306.708 euros al 2010) dels requeriments mínims exigits.

D'altre banda, d'acord a la Norma tercera de la Circular, el valor de tots els riscos que una Societat de Garantia Recíproca contregui amb una sola persona o grup econòmic no podrà excedir del 20% dels seus recursos propis, requisit que la Societat compleix a 31 de desembre de 2011 i 2010.

La norma quarta estableix el límit a l'actiu immobilitzat material i a les accions i participacions, no podent superar la suma d'aquestes partides de l'actiu el 25% dels Recursos Propis, requisit que la Societat compleix a 31 de desembre de 2011 i 2010.

Per últim, la norma cinquena estableix que els Recursos Propis de la Societat s'invertiran, en una proporció mínima del 75%, en valors de deute públic emès per l'Estat, o les Comunitats Autònomes, en valors de renda fixa negociats a mercats secundaris organitzats, o en dipòsits en entitats de crèdit, requisit que la Societat compleix a 31 de desembre de 2011 i 2010 (veure Nota 9.b).

## E. Aspectes crítics de la valoració i estimació de la incertesa

A l'elaboració dels comptes anuals adjunts s'han utilitzat estimacions realitzades pels Administradors de la Societat per a valorar alguns dels actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en elles. Bàsicament aquestes estimacions es refereixen a:

- L'avaluació de possibles pèrdues per deteriorament de determinats actius (veure Notes 5 i 6).
- La vida útil dels actius materials i intangibles (veure Nota 5 i 6)
- La comptabilització dels contractes de garantia financera.

*Al 31 de Diciembre de 2011, los recursos propios netos computables de la Sociedad exceden en 28.797.332 euros (18.306.708 euros en 2010) los requerimientos mínimos exigidos.*

*Por otra parte, de acuerdo a la Norma tercera de la Circular, el valor de todos los riesgos que una Sociedad de Garantía Recíproca contraiga con una sola persona o grupo económico no podrá exceder del 20% de sus Recursos Propios, requisito que la Sociedad cumple al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.*

*La norma cuarta establece el límite al activo inmovilizado material y a las acciones y participaciones, no pudiendo superar la suma de estas partidas del activo el 25% de los Recursos Propios, requisito que la Sociedad cumple a 31 de Diciembre de 2011 y 2010.*

*Por último, la norma quinta establece que los Recursos Propios de la Sociedad se invertirán, en una proporción mínima del 75%, en valores de deuda pública emitidos por el Estado, o las Comunidades Autónomas, en valores de renta fija negociados en mercados secundarios organizados, o en depósitos en entidades de crédito, requisito que la Sociedad cumple a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 (véase Nota 9.b).*

## *E. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre*

*En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:*

- *La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 5 y 6).*
- *La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 5 y 6).*
- *La contabilización de los contratos de garantía financiera.*

- Estimació de provisions d'insolvències. La Societat analitza de manera individualitzada els deutors, així com els riscos dubtosos, aplicant en tot moment el que estableix l'Annex IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, modificat per la Circular 3/2010 de Banco de España (veure Notes 7 i 8).

Tot i que aquestes estimacions s'han realitzat sobre la base de la millor informació disponible al tancament de l'exercici 2011, és possible que esdeveniments que puguin tenir lloc en el futur obliguin a modificar-les (a l'alça o a la baixa) en els pròxims exercicis, el que es realitzaria, en el seu cas, de forma prospectiva.

## F. Agrupació de partides

Determinades partides del balanç de situació, del compte de pèrdues i guanys, de l'estat de canvis al patrimoni net i de l'estat de fluxos d'efectiu es presenten de manera agrupada per facilitar la seva comprensió, si bé, en la mesura en que sigui significativa, s'ha inclòs la informació desagregada en las corresponents notes de la memòria.

## G. Canvis en els criteris comptables

Durant l'exercici 2011 no s'han produït canvis comptables significatius respecte als criteris aplicats a l'exercici 2010.

## H. Comparació de la informació

La informació continguda als comptes anuals relativa a l'exercici 2010 es presenta única i exclusivament, a efectes comparatius, junt amb la informació corresponent a l'exercici 2011.

- *Estimación de provisiones de insolvencias. La Sociedad analiza de manera individualizada los deudores, así como los riesgos dudosos, aplicando en todo momento lo que establece el Anejo IX de la Circular 4/2004 de Banco de España, modificado por la Circular 3/2010 de Banco de España (véanse Notas 7 y 8).*

*A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.*

## F. Agrupación de partidas

*Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sean significativas, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.*

## G. Cambios en criterios contables

*Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.*

## H. Comparación de la información

*La información contenida en las cuentas anuales relativa al ejercicio 2010 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2011.*

## I. Correcció d'errors

A l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos als comptes anuals de l'exercici 2010.

## J. Impacte medi ambiental

Donades les activitats a les que es dedica la Societat, aquesta no té responsabilitats, despeses, actius, ni provisions o contingències de naturalesa medi ambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats de la mateixa. Per aquest motiu, no s'inclouen desglossos específics a la present memòria respecte a la informació de qüestions medi ambientals.

## I. Corrección de errores

*En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.*

## J. Impacto medioambiental

*Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.*

### 3. Distribució del resultat

La proposta de distribució de resultat de l'exercici 2011, formulada per els Administradors i que es sotmetrà a l'aprovació per la Junta General de Socis, és la següent:

### 3. Distribución del resultado

*La propuesta de aplicación de resultado del ejercicio 2011, formulada por los Administradores y que se someterá a la aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:*

	Euros
	31/12/2011
<b>Base de distribució</b> <b>Base de distribución</b> Resultat de l'exercici Resultado del ejercicio	3.829
<b>Distribució</b> <b>Distribución</b> Reserva Legal Reserva Legal	383
Compensar resultats negatius d'exercicis anteriors Compensar resultados negativos de ejercicios anteriores	3.446

## 4. Normes de valoració

Aquests comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables de la Societat i es presenten d'acord amb l'Ordre EHA/1327/2009, de 26 de maig, sobre "Normes especials per a l'elaboració, documentació i presentació de la informació comptable de les Societats de Garantia Recíproca", i amb caràcter supletori, pel contingut en el Codi de Comerç, en el text refós de la Llei de Societats de Capital i el Pla General de Comptabilitat. Les principals normes de registre i valoració, han estat les següents:

### A. Immobilitzat intangible

En aquest epígraf es recullen, bàsicament, pel seu cost d'adquisició, net de l'amortització acumulada, i, en el seu cas, per les pèrdues per deteriorament que hagi experimentat, els sistemes i programes informàtics adquirits a tercers la utilitat previsible dels quals s'estén a diferents exercicis. Els costos de manteniment de les aplicacions informàtiques es registren al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en que s'incoren. L'immobilitzat intangible s'amortitza utilitzant el mètode lineal en un termini màxim als tres anys a partir de la seva entrada en funcionament.

#### Deteriorament de valor d'actius intangibles i materials

A tancament de cada exercici o sempre que existeixin indicis de pèrdues de valor, la Societat procedeix a estimar mitjançant el denominat "Test de deteriorament" la possible existència de pèrdues de valor que redueixin el valor recuperable dels esmentats actius a un import inferior al del seu valor en llibres.

L'import recuperable es determina com el major import entre el valor raonable menys els costos de venda i el valor en us.

Quan una pèrdua de deteriorament de valor reverteix posteriorment, l'import en llibres de l'actiu o de la unitat generadora d'efectiu s'incrementa a l'estimació revisada del seu import recuperable, però de manera que l'import en llibres incrementat no superi l'import en llibres que s'hauria determinat de no haver-se produït cap pèrdua per deteriorament a exercicis anteriors. L'esmentada reversió d'una pèrdua per deteriorament de valor es reconeix com a ingrès.

## 4. Normas de valoración

*Estas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la Orden 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", 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. Las principales normas de registro y valoración, han sido las siguientes:*

### A. Inmovilizado intangible

*En este epígrafe se recoge, básicamente, por su coste de adquisición, neto de la amortización acumulada, y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, los sistemas y programas informáticos adquiridos a terceros cuya utilidad previsible se extiende a varios ejercicios. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrir. El inmovilizado intangible se amortiza aplicando el método lineal en un plazo máximo de tres años a partir de su entrada en funcionamiento.*

#### Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

*Al cierre de cada ejercicio o siempre que existan indicios de pérdida de valor, la Sociedad procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros.*

*El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.*

*Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.*



## B. Immobilitzat material

L'immobilitzat funcional es registra al seu cost d'adquisició, net de l'amortització acumulada i les pèrdues per deteriorament, si hi hagués, conforme amb el criteri esmentat a la nota 4.a).

L'amortització es calcula segons el mètode lineal, en funció dels anys de vida útil estimada dels diferents elements d'actiu, d'acord amb el següent detall:

	Anys / Años
Mobiliari, vehicles i instal·lacions <i>Mobiliario, vehículos e instalaciones</i>	7-10
Equips per a procés informàtic <i>Equipos para procesos de informática</i>	4-7

L'immobilitzat material comença a amortitzar-se en el moment de la seva entrada en funcionament.

Les despeses de conservació i manteniment dels elements de l'immobilitzat material s'imputen al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en que s'incorren. Per lo contrari, els imports invertits en millores que contribueixen a augmentar la capacitat o eficiència o a allargar la vida útil estimada dels esmentats bens es registren com a major cost dels mateixos.

## C. Actius no corrents mantinguts per a la venda

La Societat registra l'immobilitzat adquirit en pagament de deutes a l'epígraf "Actius no corrents mantinguts per a la venda" del balanç de situació (veure Nota 11). Els actius adquirits en pagament de deutes són els actius que la Societat reb dels seus deutors per a la satisfacció, total o parcial, dels seus deutes, amb independència de la manera d'adquirir la propietat. La Societat adquireix tots els actius adjudicats per a la seva venda en el menor termini possible, classificant els esmentats actius d'acord amb allò permès per la Ordre com a "Actius no corrents mantinguts per a la venda".

Els actius materials que es destinen a ús continuat, ja sigui per ús propi com per a inversió

## B. Inmovilizado material

*El inmovilizado funcional se registra a su coste de adquisición, neto de la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.a).*

*La amortización se calcula siguiendo el método lineal, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos de activo, de acuerdo con el siguiente detalle:*

*El inmovilizado material comienza a amortizarse en el momento de su entrada en funcionamiento.*

*Los gastos de conservación y mantenimiento de los elementos del inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.*

## C. Activos no corrientes mantenidos para la venta

*La Sociedad registra el inmovilizado adquirido en pago de deudas en el epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación (véase Nota 11). Los activos adquiridos 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, clasificando dichos activos de acuerdo con lo permitido por la Orden como "Activos no corrientes mantenidos para la venta".*

*Los activos materiales que se destinan a uso continuado, ya sea para uso propio como para*

immobiliària, es presenten, reconeixen i valoren conforme al criteri esmentat a la Nota 4.a).

Els restants actius adjudicats es reconeixen i valoren inicialment per l'import net dels actius financers entregats valorats tenint en compte la correcció de valor que els correspongui. Aquest import és considerat el seu cost. Posteriorment, es valoren pel menor import entre el seu valor raonable menys els costos de venda i el seu valor en llibres. En aquest sentit, els actius adjudicats, que es mantenen al balanç durant un període superior a l'inicialment previst per a la seva venda, s'analitzen individualment per reconèixer qualsevol pèrdua per deteriorament que es posi de manifest amb posterioritat a la seva adquisició. A l'anàlisi del deteriorament es té en consideració, a més de les ofertes raonables rebudes durant el període front al preu de venda ofert, les dificultats per trobar compradors, així com, per el cas dels actius materials, qualsevol deteriorament físic que hagi pogut reduir el seu valor.

L'import dels actius adjudicats que, en el seu cas, correspongui a societats de reafiançament, es registra a l'actiu conforme als criteris establerts als contractes subscrits amb les esmentades societats, mantenint-se fins la data del seu pagament, el deute amb la societat de reafiançament al compte de passiu "Societats de reafiançament".

## D. Instruments financers

### 1. Actius financers

Els actius financers que posseeix la Societat es classifiquen en les següents categories:

a) Préstecs i partides a cobrar: actius financers originats en la venda de béns o en la prestació de serveis per operacions de tràfic de la Societat, o els que no tenint un origen comercial, no son instruments de patrimoni ni derivats i els cobraments dels quals són de quantia fixa o determinable i no es negocien en un mercat actiu.

*inversión inmobiliaria, se presentan, reconocen y valoran conforme al criterio mencionado en la Nota 4.a).*

*Los restantes activos adjudicados se reconocen y valoran inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados valorados teniendo en cuenta la corrección de valor que les corresponde. Este importe es considerado su coste. Posteriormente, se valoran por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros. En este sentido, los activos adjudicados, que permanecen 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 tiene 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.*

*El importe de los activos adjudicados que, en su caso, corresponda a sociedades de reafianzamiento, se registra en el activo conforme a los criterios establecidos en los contratos suscritos con dichas sociedades, manteniéndose hasta la fecha de su pago, la deuda con la sociedad de reafianzamiento en la cuenta de pasivo "Sociedades de reafianzamiento".*

## D. Instrumentos financieros

### 1. Activos financieros

*Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:*

*a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.*

**b)** Inversions mantingudes fins al venciment: valors representatius del deute, amb data de venciment fixada i cobraments de quantia determinable, que es negocien en un mercat actiu i sobre els què la Societat manifesta la seva intenció i capacitat per a conservar-los en el seu poder fins a la data del seu venciment.

#### **Valoració inicial**

Els actius financers es registren inicialment pel valor raonable de la contraprestació entregada més els costos de la transacció que siguin directament atribuïbles.

#### **Valoració posterior**

Els préstecs, partides a cobrar i inversions mantingudes fins el venciment es valoren pel seu cost amortitzat, utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu. Per cost amortitzat s'entén el cost d'adquisició d'un actiu o passiu financer corregit (en més o en menys, segons sigui el cas) pels reemborsaments de principal i la part imputada sistemàticament als comptes de pèrdues i guanys de la diferència entre el cost inicial i el corresponent valor de reemborsament a venciment. En el cas dels actius financers, el cost amortitzat inclou, a més, les correccions al seu valor motivades pel deteriorament que hagin experimentat.

El tipus d'interès efectiu és el tipus d'actualització que iguala exactament el valor inicial d'un instrument financer a la totalitat dels seus fluxos d'efectiu estimats per tots els conceptes durant la seva vida remanent. Pels instruments financers a tipus d'interès fix, el tipus d'interès efectiu coincideix amb el tipus d'interès contractual establert en el moment de la seva adquisició més, en el seu cas, les comissions que, per la seva naturalesa, siguin assimilables a un tipus d'interès. En els instruments financers a tipus d'interès variable, el tipus d'interès efectiu coincideix amb la taxa de rendiment vigent per tots els conceptes fins la primera revisió del tipus d'interès de referència que es doni.

No obstant, els actius financers que no tenen un tipus d'interès establert, l'import venci o s'espera rebre en el curt termini, menys d'un any, i l'efecte d'actualitzar no és significatiu, es valoren pel seu valor nominal.

**b)** *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.*

#### **Valoración inicial**

*Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.*

#### **Valoración posterior**

*Los préstamos, partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.*

*El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.*

*No obstante, los activos financieros que no tienen un tipo de interés establecido, el importe vence o se espera recibir en el corto plazo (menos de un año), y el efecto de actualizar no es significativo, se valoran por su valor nominal.*

Com a mínim a tancament de l'exercici la Societat realitza un test de deteriorament pels actius financers que no estan registrats a valor raonable. Es considera que existeix evidència objectiva de deteriorament si el valor recuperable de l'actiu financer és inferior al seu valor en llibres. Quan es produeix, el registre d'aquest deteriorament es registra en el compte de pèrdues i guanys.

La Societat dona de baixa els actius financers quan expiren o s'han cedit els drets sobre els fluxos d'efectiu del corresponent actiu financer i s'han transferit substancialment els riscos i beneficis inherents a la propietat.

## 2. Passius financers

Són passius financers aquells dèbits i partides a pagar que té la Societat i que s'han originat a la compra de béns i serveis per operacions de tràfic de l'empresa, o també aquells que sense tenir un origen comercial, no poden ser considerats com a instruments financers derivats.

Els dèbits i partides a pagar es valoren inicialment al valor raonable de la contraprestació rebuda, ajustada pels costos de la transacció directament atribuïbles. Amb posterioritat, els esmentats passius es valoren d'acord amb el seu cost amortitzat, utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu, tal i com s'ha descrit al paràgraf anterior.

No obstant això, els passius financers que no tenen un tipus d'interès establert, l'import venci o s'espera entregar en el curt termini (menys d'un any) i l'efecte d'actualitzar no és significatiu, es valoren per el seu valor nominal.

La Societat dóna de baixa els passius financers quan s'extingeixen les obligacions que els han generat.

## 3. Avals i altres garanties atorgades

### 3.a) Garanties financeres.

Són aquells que exigeixen que la Societat efectui pagaments específics per a reemborsar al tenidor per la pèrdua en la què incorre quan un deutor específic incompleixi la seva obligació d'acord amb les condicions, originals o modificades, d'un instrument de deute, com és el cas de l'aval. Aquest concepte comprèn els avals en els que es garantitzen, directa o indirectament, deutes,

*Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.*

*La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.*

## 2. Pasivos financieros

*Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.*

*Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo, tal y como se ha descrito en el apartado anterior.*

*No obstante, los pasivos financieros que no tienen un tipo de interés establecido, el importe vence o se espera entregar en el corto plazo (menos de un año) y el efecto de actualizar no es significativo, se valoran por su valor nominal.*

*La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.*

## 3. Aavales y demás garantías otorgados

### 3.a) Garantías financieras.

*Son aquellas que exigen que la Sociedad efectúe pagos específicos para reembolsar al tenedor por la pérdida en la que incurre cuando un deutor específico incumpla su obligación de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, como es el caso del aval.*

tals com crèdits, préstecs, operacions d'arrendament financer i ajornaments de pagaments de tot tipus de deutes.

Aquests contractes es registren inicialment a la partida del passiu "Passius per avals i garanties. Garanties financeres". Es valoren inicialment per el seu valor raonable, que serà igual a la comissió o prima rebuda més, en el seu cas, el valor actual de les comissions o primes a rebre, com contraprestació a la concessió de la garantia financera descomptades al tipus d'interès que s'apliqui a l'operació garantitzada en el moment de la concessió de la garantia.

Amb posterioritat al seu reconeixement inicial, el valor dels contractes de garantia financera que no s'hagin classificat com a dubtosos serà l'import inicialment reconegut en el passiu menys la part imputada al compte de pèrdues i guanys corresponent als ingressos meritats (veure Nota 14).

L'import de les comissions o primes pendents de cobrament es reconeix a l'actiu a la partida "Deutors comercials i altres comptes a cobrar - Deutors variis" per el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs descomptats al mateix tipus d'interès que s'utilitza per a calcular els passius per avals i garanties. Els interessos que generen aquests actius es calculen utilitzant el tipus d'interès al que s'actualitzen inicialment i es registren al compte de pèrdues i guanys com ingressos financers.

No obstant això, a les operacions amb venciment no superior a un any, els passius per avals i garanties, així com els saldos deutors per comissions, es valoren per el seu nominal quan l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no sigui significatiu.

L'import de les comissions que es perceben a l'inici de les operacions que compensen costos de transacció es registren al compte de pèrdues i guanys a l'epígraf "Import net de la xifra de negoci - Ingressos per prestació de serveis". L'import de les comissions cobrades que es destina a compensar costos de transacció no és superior al 0,4% del risc garantit amb el límit de 400 euros per operació.

*Este concepto comprende los avales en los que se garantizan, directa o indirectamente, deudas, tales como créditos, préstamos, operaciones de arrendamiento financiero y aplazamientos de pago de todo tipo de deudas.*

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

*Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el valor de los contratos de garantía financiera que no se hayan clasificado como dudosos será el importe inicialmente reconocido en el pasivo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente a los ingresos devengados (véase nota 14).*

*El importe de las comisiones o primes pendientes de cobro se reconoce en el activo en la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Deudores varios" por el valor actual de los flujos de efectivo futuros descontados al mismo tipo de interés que se utiliza para calcular los pasivos por avales y garantías. 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, 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 sea significativo.*

*El importe de las comisiones que se perciben al inicio de las operaciones que compensan costes de transacción se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Importe neto de la cifra de negocio - Ingresos por prestación de servicios". El importe de las comisiones cobradas que se destina a compensar costes de transacción no es superior al 0,4% del riesgo garantizado con el límite de 400 euros por operación.*

En cap cas es reconeixen ingressos per a compensar costos de transacció per un import superior a la comissió cobrada a l'inici de l'operació.

A les comissions cobrades a la concessió de línies de avals, els imports que no compensen costos de transacció no es comencen a imputar al compte de pèrdues i guanys fins que s'atorgui una garantia.

### **3.b) Resta d'avals i garanties.**

Els avals i altres contractes de garantia que no compleixin amb la definició de garantia financera, segueixen el mateix tractament a efectes de valoració i presentació que les garanties financeres, reconeixent-se el seu import a la partida del passiu "Passius per avals i altres garanties - Resta d'avals i garanties".

El tipus d'interès utilitzat per a l'actualització es el tipus d'interès mig al que es concedeixen les operacions avalades per la Societat dintre d'un rang de temps que varia en funció de les variacions del tipus d'interès.

En el cas d'operacions que no tenen data de venciment, la Societat l'estima en base a l'experiència històrica en contractes similars.

### **3.c) Avals i garanties dubtosos.**

Les garanties financeres, així com la resta d'avals i garanties, qualsevol que sigui la seva instrumentació, el pagament del qual per la Societat s'estima amb dificultats i la seva recuperació dubtosa se classifiquen com a dubtosos.

La classificació com a dubtosos d'un aval o garantia atorgat implica la reclassificació dels seus saldos pendents de cobrament per comissions a la partida "Deutors comercials i altres comptes a cobrar - Socis dubtosos" i del saldo de la partida "Passius per avals i garanties" corresponents a l'operació dubtosa a la partida "Provisions".

## **E. Socis dubtosos, dotacions per a insolvències i provisions per avals i garanties**

La partida del balanç de situació adjunt "Deutors comercials i altres comptes a cobrar - Socis

*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.*

*En las comisiones cobradas en la concesión de líneas de avales, los importes que no compensen costes de transacción no se empiezan a imputar en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta que se otorga una garantía.*

### **3.b) Resto de avales y garantías.**

*Los avales y demás contratos de garantía que no cumplan con la definición de garantía financiera, siguen el mismo tratamiento a efectos de valoración y presentación que las garantías financieras, reconociéndose su importe en la partida del pasivo "Pasivos por avales y otras garantías - Resto de avales y garantías".*

*El tipo de interés utilizado para la actualización es el tipo de interés medio al que se conceden las operaciones avaladas por la Sociedad dentro de un rango de tiempo que varía en función de las variaciones del tipo de interés.*

*En el caso de operaciones que no tienen fecha de vencimiento, la Sociedad lo estima en base a la experiencia histórica en contratos similares.*

### **3.c) Avales y garantías dudosos.**

*Las garantías financieras, así como el resto de avales y garantías, cualquiera que sea su instrumentación, cuyo pago por la Sociedad se estima con dificultades y su recuperación dudosa se clasifican como dudosos.*

*La clasificación como dudoso de un aval o garantía otorgado implica la reclasificación de su saldo pendiente de cobro por comisiones a la partida "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Socios dudosos" y del saldo de la partida "Pasivos por avales y garantías" correspondientes a la operación dudosa a la partida "Provisiones".*

## **E. Socios dudosos, dotaciones para insolvencias y provisiones por avales y garantías**

*La partida del balance de situación adjunto "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*

Dubtosos” recull els comptes a cobrar a socis per les quantitats desemborsades per la Societat als beneficiaris de l'aval quan es fa efectiva la garantia prestada, netes de les seves corresponents provisions. Així mateix, recull les despeses derivades, en el seu cas, de les accions judicials exercides, així com drets de cobrament per altres conceptes, tals com comissions pendents de cobrament i prestacions de serveis. Es treuen d'aquest epígraf les quantitats que, en el seu cas, es van recuperant i les regularitzacions per socis dubtosos considerats fallits.

Adicionalment recull, tal i com s'explica a la Nota 4.d).3.c) Avals i garanties dubtosos, els saldos pendents de cobrament per comissions corresponents a avals i garanties dubtosos (veure Nota 8).

La Societat constitueix provisions per a insolvències amb l'objectiu de cobrir les pèrdues que en el seu cas poguessin produir-se pels avals atorgats en el desenvolupament de la seva activitat financera. Per a la determinació de la provisió per a insolvències en el que es refereix a la cobertura del risc de crèdit específic, són d'aplicació les disposicions d'ordre comptable aplicables a les entitats de crèdit (Circular 4/2004 de Banc d'Espanya, modificada per la Circular 3/2010). La provisió per a insolvències s'ha determinat de manera individualitzada deduint l'aportació al capital i considerant les cobertures de reafiançament (veure Notes 8 i 10.c).

La Societat no té riscos classificats com a “risc-país” a 31 de desembre de 2011 i 2010, per tant, no existeix cap provisió per aquest concepte.

El saldo de la provisió per insolvències s'incrementa per les dotacions netes registrades amb càrrec al compte de pèrdues i guanys de cada exercici (veure Nota 8), i es minora per les cancel·lacions de deute considerades com a incobrables i les recuperacions que es produeixen dels imports prèviament provisionats.

Per altra banda, la Societat, al moment de produir-se un fallit, enregistra l'import a recuperar com a conseqüència dels contractes de cobertura de fallits que té subscrits la Societat (veure Nota 8), com un compte a cobrar en l'epígraf “Deutors comercials i altres comptes a cobrar - Resta de

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

*Adicionalmente recoge, tal y como se explica en la Nota 4.d).3.c) Avals y garantías dudosos, los saldos pendientes de cobro por comisiones correspondientes a avals y garantías dudosos (véase Nota 8).*

*La Sociedad constituye provisiones para insolvencias con objeto de cubrir las pérdidas que en su caso pudieran producirse por los avals concedidos en el desarrollo de su actividad financiera. Para la determinación de la provisión para insolvencias en lo que se refiere a la cobertura del riesgo de crédito específico, son de aplicación las disposiciones de orden contable aplicables a las entidades de crédito (Circular 4/2004 de Banco de España, modificada por la Circular 3/2010). La provisión para insolvencias se ha determinado de manera individualizada deduciendo la aportación al capital y considerando las coberturas de reafianzamiento (véanse Notas 8 y 10.c).*

*La Sociedad no tiene riesgos clasificados como “riesgo-país” al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, por lo que no existe provisión alguna por este concepto.*

*El saldo de la provisión para insolvencias se incrementa por las dotaciones netas registradas con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio (véase Nota 8), y se minora por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables y las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados.*

*Por otro lado, la Sociedad, en el momento de producirse un fallido, registra el importe a recuperar como consecuencia de los contratos*

comptes a cobrar" abonant a l'epígraf "Deutors comercials i altres comptes a cobrar - Socis Dubtosos", de l'actiu del balanç de situació. A 31 de desembre de 2011 i 2010 no existeixen saldos pendents de cobrament de la companyia de reafiançament.

D'altra banda, els saldos de socis dubtosos declarats fallits, nets del reafiançament, es regularitzen, una vegada deduïda la seva aportació al capital, amb càrrec a la provisió per insolvències.

## F. Fons de Provisions Tècniques

D'acord amb l'article 9 de la Llei 1/1994, d'11 de març, la Societat ha de tenir constituït un Fons de Provisions Tècniques, amb la finalitat de reforçar la seva solvència.

El Fons de Provisions Tècniques està integrat per:

- Dotacions que la Societat faci amb càrrec al seu compte de pèrdues i guanys sense limitació, i en concepte de provisió per insolvències.

Els fons que es doten per la cobertura del risc de crèdit específic es reconeixen a la partida del passiu del balanç "Provisions" i els que utilitzen per la cobertura d'actius financers o immobles adjudicats en pagament de deutes es reconeixen com a correccions de valor per deteriorament d'actius, disminuint el saldo de les partides "Socis dubtosos" i "Actius no corrents mantinguts per a la venda", respectivament.

Els imports que es doten per a la cobertura del risc del conjunt d'operacions es reconeixen a la partida del passiu "Fons de provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions". Aquest fons es podrà utilitzar per compensar les cobertures del risc de crèdit específic que sigui necessària per als actius, avals i garanties o la correcció per deteriorament dels actius adjudicats en pagament de deutes. Els imports d'aquest fons que s'utilitzen per compensar les cobertures específiques comptabilitzades en el compte de pèrdues i guanys es reconeixen com un ingrés a la partida "Dotacions al fons de provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions".

*de cobertura de fallidos que tiene suscritos (véase Nota 8), como una cuenta a cobrar en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Resto de cuentas a cobrar" abonando al epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar - Socios Dudosos", del activo del balance de situación. A 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no existen saldos pendientes de cobro de la compañía de reafianzamiento.*

*Por otro lado, los saldos de socios dudosos declarados fallidos, netos del reafianzamiento, se regularizan, una vez deducida su aportación al capital, con cargo a la provisión para insolvencias.*

## F. Fondo de Provisiones Técnicas

*De acuerdo con el artículo 9 de la Ley 1/1994, de 11 de Marzo, la Sociedad debe tener constituido un Fondo de Provisiones Técnicas, cuya finalidad es la de reforzar su solvencia.*

*El Fondo de Provisiones Técnicas está integrado por:*

- *Dotaciones que la Sociedad efectúe con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias sin limitación, y en concepto de provisión para insolvencias.*

*Los fondos que se dotan para la cobertura del riesgo de crédito específico se reconocen en el epígrafe del pasivo del balance "Provisiones" y los que se utilizan para la cobertura de activos financieros o inmuebles adjudicados en pago de deudas se reconocen como correcciones de valor por deterioro de activos, disminuyendo el saldo de la partida "Socios dudosos" y "Activos no corrientes mantenidos para la venta", respectivamente.*

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



- Aportacions de tercers al fons de provisions tècniques: correspon a l'import desemborsat de les subvencions, donacions i altres aportacions de caràcter no reintegrable, sigui quina sigui la seva naturalesa, realitzades per tercers a la Societat d'acord amb el que assenyala l'article 9.b) i c) de la Llei 1/1994, de 11 de març, sobre Règim jurídic de les societats de garantia recíproca.

Aquestes aportacions es reconeixen inicialment a l'epígraf de patrimoni net "Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers". Quan la Societat no ha dotat a l'exercici, sense incórrer en pèrdues, imports suficients al fons de provisions tècniques, l'import aportat per tercers es reconeix com un ingrés en el compte "Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers utilitzades" en el compte de pèrdues i guanys per compensar:

- La cobertura de l'import mínim per al risc del conjunt de les operacions.
- La cobertura del risc específic necessària per als actius, avals i garanties.
- La correcció de valor per deteriorament dels actius adjudicats en pagament de deutes.
- Fons de provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions: és l'import del fons de provisions tècniques que es destina a cobrir el risc del conjunt de les operacions. El seu import ha de ser com a mínim l'1% del total del risc viu de la Societat per avals i garanties atorgats, valors representatius de deute i qualssevol altres quantitats pendents de cobrament, excepte:
- L'import dels riscos pels quals s'hagi efectuat cobertura de caràcter específic.
- L'import dels riscos derivats de valors emesos per les Administracions Públiques incloent els derivats d'adquisicions temporals de Deute Públic, organismes autònoms i demés entitats de dret públic dependents de les mateixes, l'import dels riscos garantits per aquestes Administracions Públiques, directament o indirectament mitjançant els organismes amb garantia il·limitada de les mateixes, els riscos reafiançats o reassegurats per organismes o empreses públiques de països de la Unió Europea l'activitat

- *Aportaciones de terceros al fondo de provisiones técnicas: corresponde al 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, sobre Régimen jurídico de las sociedades de garantía recíproca.*

*Estas aportaciones se reconocen inicialmente en el epígrafe de patrimonio neto "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros". Cuando la Sociedad no haya dotado en el ejercicio, sin incurrir en pérdidas, importe suficiente al fondo de provisiones técnicas, el importe aportado por terceros se reconoce como un ingreso en el epígrafe "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas" en la cuenta de pérdidas y ganancias para compensar:*

- *La cobertura del importe mínimo para el riesgo del conjunto de las operaciones.*
- *La cobertura del riesgo específico necesaria para los activos, avales y garantías.*
- *La corrección de valor por deterioro de los activos adjudicados en pago de deudas.*
- *Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones: es el importe del fondo de provisiones técnicas que se destina a cubrir el riesgo del conjunto de las operaciones. Su importe 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, excepto:*
- *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 incluidos los derivados de adquisiciones temporales de Deuda Pública, organismos autónomos y demás entidades de derecho público dependientes de las mismas, el importe de los riesgos garantizados por dichas Administraciones Públicas, directamente o indirectamente a través de los organismos con*

principal de la qual sigui el reassegurament, o aval de crèdit, a la part coberta, els garantits amb dipòsits dineraris i els saldos pendents de cobrament per comissions per avals.

- El 50% de l'import dels riscos garantits suficientment amb hipoteques sobre habitatges, oficines i locals polivalents terminats i finques rústiques.
- Els dipòsits a entitats de crèdit.

L'import que s'hagi aplicat en concepte de cobertura del risc de crèdit específic per operacions dubtoses (insolvències, instruments financers de difícil recuperació i immobilitzat adquirit en pagament de deutes) minora el Fons de Provisions Tècniques, de manera que el Fons de Provisions Tècniques Net és el Fons de Provisions Tècniques no aplicat a la cobertura del risc de crèdit específic de les operacions (veure Nota 10.c).

Les dotacions, recuperacions, i utilitzacions del Fons de Provisions Tècniques es realitzen amb càrrec i abonament als epígrafs del compte de pèrdues i guanys "Dotacions a provisions per avals i garanties (net)", "Correccions de valor per deteriorament de socis dubtosos (net)", "Dotacions al fons del provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions" i "Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers utilitzades" del compte de pèrdues i guanys (veure Nota 10.c).

## G. Ingressos i despeses

Els ingressos i despeses s'imputen en funció del criteri de meritament, és a dir, quan es produeix la corrent real de bens i serveis que els mateixos representen, amb independència del moment en que es produeix la corrent monetària o financera derivada d'ells. Els esmentats ingressos es valoren pel valor raonable de la contraprestació rebuda, deduïts descomptes i impostos.

Els interessos per prestació de serveis es reconeixen considerant el grau de realització de la prestació a la data de balanç, sempre i quan el resultat de la transacció pugui ser estimat amb fiabilitat.

*garantía ilimitada de las mismas, los riesgos reafianzados o reasegurados por organismos o empresas públicas de países de la Unión Europea cuya actividad principal sea el reaseguramiento, o aval de crédito, en la parte cubierta, los garantizados con depósitos dinerarios y los saldos pendientes de cobro por comisiones por avalués.*

- *El 50% del importe de los riesgos garantizados suficientemente con hipotecas sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas.*

- *Los depósitos en entidades de crédito.*

*El importe que se haya aplicado en concepto de cobertura del riesgo de crédito específico para operaciones dudosas (insolvencias, instrumentos financieros de difícil recuperación e inmovilizado adquirido en pago de deudas) minora el Fondo de Provisiones Técnicas, por lo que el Fondo de Provisiones Técnicas Neto es el Fondo de Provisiones Técnicas no aplicado a la cobertura del riesgo de crédito específico de las operaciones (véase Nota 10.c).*

*Las dotaciones, recuperaciones, y utilizaciones del Fondo de Provisiones Técnicas se realizan con cargo y abono a los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias "Dotaciones a provisiones por avalués y garantías (neto)", "Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos (Neto)", "Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones" y "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 10.c).*

## G. Ingresos y gastos

*Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.*

*Los ingresos por prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización*

Els interessos i comissions meritedes pels socis dubtosos es reconeixen com a ingrés en el moment del seu cobrament. De la mateixa manera, els imports ajornats a cobrar per venda d'immobilitzat adjudicat en pagament de deutes es registren com a benefici en el moment en que es fa efectiu el seu cobrament amb abonament a l'epígraf "Deteriorament i resultat d'actius no corrents en venda".

## H. Provisions i contingències

Els Administradors de la Societat en la formulació dels comptes anuals diferencien entre:

- Provisions: saldos creditors que cobreixen obligacions actuals derivades de successos passats, la cancel·lació dels quals és probable que origini una sortida de recursos, però que resultin indeterminats en quant al seu import i/o moment de cancel·lació.
- Passius contingents: obligacions possibles sorgides com a conseqüència de successos passats, la materialització futura dels quals està condicionada a que es produeixi, o no, un o més esdeveniments futurs independents de la voluntat de la Societat.

Els comptes anuals recullen totes les provisions respecte les quals s'estima que la probabilitat de que s'hagi d'atendre l'obligació és superior a que no ho sigui. Els passius contingents no es reconeixen en els comptes anuals, sinó que s'informa sobre els mateixos a les notes de la memòria, en la mesura en la que no siguin considerats com a remots.

Les provisions es valoren pel valor actual de la millor estimació possible de l'import necessari per cancel·lar o transferir l'obligació, tenint en compte la informació disponible sobre el succés i les seves conseqüències, i registrant-se els ajustos que sorgeixen per l'actualització de les esmentades provisions com a una despesa financera conforme es va meritant.

*de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.*

*Los intereses y comisiones devengadas por los socios dudosos se reconocen como ingreso en el momento de su cobro. De la misma manera, los importes aplazados a cobrar por ventas de inmovilizado adjudicado en pago de deudas se registran como beneficio en el momento en el que se hace efectivo su cobro con abono al epígrafe "Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta".*

## H. Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad en la formulación de las cuentas anuales diferencian entre:

- Provisions: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

*Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.*

*Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.*

## I. Indemnitzacions por acomiadament i altres conceptes

Amb conformitat amb la legislació laboral vigent, la Societat està obligada al pagament d'indemnitzacions a aquells treballadors amb els que, sota certes condicions, rescindeixin les seves relacions laborals. A 31 de desembre de 2011 i 2010 les indemnitzacions per acomiadament ascendeixen a 45.330 euros i 132.571 euros, respectivament, i es troben registrades a l'epígraf "Despeses de personal - Sous, salaris i assimilats" del compte de pèrdues i guanys adjunt. A tancament dels exercicis 2011 i 2010 no s'ha realitzat cap provisió en concepte d'indemnització, ja que no estan previstes situacions d'aquesta naturalesa.

## J. Arrendaments

Les despeses derivades dels acords d'arrendament operatiu es carreguen al compte de pèrdues i guanys en l'exercici en què es meriten. Qualsevol cobrament o pagament que pogués realitzar-se en contractar un arrendament operatiu, en cas de ser significatiu, es tractarà com un cobrament o pagament anticipat que s'imputarà a resultats al llarg del període de l'arrendament, a mesura que es cedeixin o rebin els beneficis de l'actiu arrendat. A 31 de desembre de 2011 i 2010 no hi ha despeses anticipades pendents de traspasar a resultats.

A tancament del exercicis 2011 i 2010, la Societat té contractat el lloguer de l'oficina de Barcelona. L'import de les quotes d'arrendaments operatius reconegudes com a despesa a l'exercici 2011 és de 213.640 euros (219.978 euros a 2010).

## K. Classificació del capital com a Patrimoni o Passiu no corrent

D'acord la Orden EHA/1327/2009, de 26 de maig, les aportacions realitzades per els socis al capital social de les societats de garantia recíproca es reconeixen com a patrimoni net a la partida "Capital", quan la Societat pugui refusar el seu reemborsament per prohibicions legals o estatutàries. El seu import, segons la mencionada normativa és el major de:

## I. Indemnizaciones por despido y otros conceptos

*De conformidad con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las indemnizaciones por despido ascienden a 45.330 euros y 132.571 euros, respectivamente y se encuentran registradas en la partida de "Gastos de personal- Sueldos, salarios y asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no se ha realizado ninguna provisión en concepto de indemnización, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.*

## J. Arrendamientos

*Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, en caso de ser significativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado. A 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no hay gastos anticipados pendientes de traspasar a resultados.*

*Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, la Sociedad tiene contratado el alquiler de la oficina de Barcelona. El importe de las cuotas de arrendamiento operativo, por este concepto, reconocidas como gasto en el ejercicio 2011 es de 213.640 euros (219.978 euros en 2010).*

## K. Clasificación del capital como Patrimonio o Pasivo no corriente

*De acuerdo con la Orden EHA/1327/2009, de 26 de Mayo, las aportaciones realizadas por los socios al capital social de las sociedades de garantía recíproca se reconocen como patrimonio neto en la partida "Capital", cuando la Sociedad pueda rehusar a su reembolso por prohibiciones legales o estatutarias. Su importe, según la mencionada normativa es el mayor de:*

- Capital social mínim establert en els estatuts i que, a 31 de desembre de 2011 i 2010, ascendeix a 16.000.000 euros.

- Import de requeriments mínims de Recursos Propis calculats conforme a la normativa de solvència aplicable a aquestes societats que no estigui cobert amb altres elements comptables com a Recursos Propis.

L'import de requeriments mínims a 31 de desembre de 2011 ascendeix a 19.734.412 euros (16.228.307 euros a 31 de desembre de 2010), dels que 15.496.743 euros estan coberts amb altres elements comptables com a Recursos Propis (11.489.291 euros a 31 de desembre de 2010).

Tenint en compte que el capital mínim segons estatuts és de 16.000.000 euros, la Societat, d'acord a la primera de les opcions ha registrat aquest import com capital, abonant a l'epígraf "Capital reemborsable a la vista" del balanç de situació a 31 de desembre de 2011, 17.035.000 euros (13.796.000 euros a 31 de desembre de 2010).

L'import de les aportacions a capital que no pot registrar-se com patrimoni net es reconeix a l'epígraf "Capital reemborsable a la vista" del balanç de situació adjunt.

## L. Impost sobre Beneficis

La despesa o l'ingrés per impost sobre beneficis comprèn la part relativa a la despesa o ingrés per l'impost corrent i la part corresponent a la despesa o ingrés per impost diferit.

L'impost corrent és la quantitat que la Societat satisfà com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre el benefici relatiu a un exercici. Les deduccions i altres avantatges fiscals a la quota de l'impost, excloses les retencions i pagaments a compte, així com les pèrdues fiscals compensables d'exercicis anteriors i aplicades efectivament en aquest, donen lloc a un menor import de l'impost corrent.

La despesa o l'ingrés per impost diferit es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels actius i passius per impost diferit. Aquest

- *Capital social mínimo establecido en los estatutos y que, a 31 de Diciembre de 2011 y 2010, asciende a 16.000.000 euros.*

- *Importe de requerimientos mínimos de Recursos Propios calculados conforme a la normativa de solvencia aplicable a estas sociedades que no esté cubierto con otros elementos computables como Recursos Propios.*

*El importe de requerimientos mínimos a 31 de diciembre de 2011 asciende a 19.734.412 euros (16.228.307 euros a 31 de Diciembre de 2010), de los que 15.496.743 euros están cubiertos con otros elementos computables como recursos propios (11.489.291 euros a 31 de Diciembre de 2010).*

*Teniendo en cuenta que el capital mínimo según estatutos es de 16.000.000 euros, la Sociedad, de acuerdo a la primera de las opciones, ha registrado dicho importe como capital, abonando al epígrafe "Capital reemborsable a la vista" del balance de situación a 31 de Diciembre de 2011, 17.035.000 euros (13.796.000 euros a 31 de diciembre de 2010).*

*El importe de las aportaciones a capital que no puede registrarse como patrimonio neto se reconoce en el epígrafe "Capital reemborsable a la vista" del balance de situación adjunto.*

## L. Impuesto sobre Beneficis

*El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.*

*El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.*

*El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto*

inclouen les diferències temporàries que s'identifiquen com aquells imports que es preveuen pagadors o recuperables derivats de les diferències entre els imports en llibres dels actius i passius i el seu valor fiscal, així com les bases imposables negatives pendents de compensació i els crèdits per deduccions fiscals no aplicades fiscalment. Aquests imports es registren aplicant a la diferència temporària o crèdit que correspongui el tipus de gravamen al que s'espera recuperar-los o liquidar-los.

Es reconeixen passius per impostos diferits per a totes les diferències temporàries imposables, excepte aquelles derivades del reconeixement inicial de fons de comerç o d'altres actius i passius en una operació que no afecta ni al resultat fiscal ni al resultat comptable i no és una combinació de negocis.

Per la seva part, els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en que es consideri probable que la Societat vagi a disposar de guanys fiscals futurs per poder fer-los efectius.

Els actius i passius per impostos diferits, originats per operacions amb càrrecs o abonaments directes en comptes de patrimoni, es comptabilitzen també amb contrapartida a patrimoni net.

A cada tancament comptable es reconsideren els actius per impostos diferits registrats, efectuant-se les oportunes correccions als mateixos en la mesura en que existeixin dubtes sobre la seva recuperació futura. Així mateix, a cada tancament s'avaluen els actius per impostos diferits no registrats a balanç i aquests són objecte de reconeixement en proporció en que passi a ser probable la seva recuperació amb beneficis fiscals futurs. A 31 de desembre de 2011 i de 2010, la Societat, no ha activat cap import per aquest concepte (veure Nota 15).

### M. Estat de canvis al patrimoni net

A l'estat de canvis al patrimoni net s'informa de tots els canvis produïts al patrimoni net derivats de:

- El saldo total dels ingressos i despeses reconegudes.

*diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imposables negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.*

*Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imposables, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.*

*Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.*

*Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.*

*En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha activado importe alguno por este concepto (véase Nota 15).*

### M. Estado de cambios en el patrimonio neto

*En el estado de cambios en el patrimonio neto se informa de todos los cambios habidos en el patrimonio neto derivados de:*

- El saldo total de los ingresos y gastos reconocidos.

- Les variacions originades al patrimoni net per operacions amb els socis o propietaris de l'empresa quan actuïn com a tals.
- Les restants variacions que es produeixin al patrimoni net.
- També s'informarà dels ajustaments al patrimoni net degut a canvi a criteris comptables i correccions d'errors.

Aquest document es formularà tenint en compte que:

- El resultat corresponent a un exercici es traspasarà a l'exercici següent a la columna de resultat d'exercicis anteriors.
- L'aplicació que en un exercici es realitza del resultat de l'exercici anterior, es reflectirà a "Altres variacions del patrimoni net".

## N. Estat de fluxos d'efectiu

A l'estat de fluxos d'efectiu, preparat d'acord amb el mètode indirecte, s'utilitzen les següents expressions amb els següents sentits:

- Fluxos d'efectiu: entrades i sortides de diner en efectiu i dels seus equivalents; entenent per aquests les inversions a curt termini de gran liquiditat i sense risc significatiu d'alteracions en el seu valor.
- Activitats d'explotació: activitats típiques de les entitats que formen la Societat, així com altres activitats que no poden ser classificades com a inversió o finançament.
- Activitats d'inversió: les d'adquisició, alineació o disposició per altres mitjans d'actius a llarg termini i altres inversions no incloses a l'efectiu i els seus equivalents.
- Activitats de finançament: activitats que produeixen canvis a la grandesa i composició del patrimoni net i dels passius que formen part de les activitats d'explotació.

*• Las variaciones originadas en el patrimonio neto por operaciones con los socios o propietarios de la empresa cuando actúen como tales.*

*• Las restantes variaciones que se produzcan en el patrimonio neto.*

*• También se informará de los ajustes al patrimonio neto debido a cambios en criterios contables y correcciones de errores.*

*Este Estado se formulará teniendo en cuenta que:*

*• El resultado correspondiente a un ejercicio se traspasará en el ejercicio siguiente a la columna de resultado de ejercicios anteriores.*

*• La aplicación que en un ejercicio se realiza del resultado del ejercicio anterior, se reflejará en "Otras variaciones del patrimonio neto".*

## N. Estado de flujos de efectivo

*En el Estado de flujos de efectivo, preparado de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones con los siguiente sentidos:*

- 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 sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.*
- Actividades de explotación: actividades típicas de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser clasificadas como inversión o 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 en 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.*

## O. Compromisos per pensions

La Societat no té contret amb el seu personal compromisos en matèria de pensions ni qualsevol altre compromís d'import significatiu que pugui suposar desemborsaments en el futur. En conseqüència, els balanços de situació adjunts no recullen provisions pels esmentats conceptes.

## O. *Compromisos por pensiones*

*La Sociedad no tiene contraído con su personal compromisos en materia de pensiones ni cualquier otro compromiso de importe significativo que pueda suponer desembolsos en el futuro. En consecuencia, los balances adjuntos no recogen provisiones por dichos conceptos.*



## 5. Immobilitzat intangible

## 5. Inmovilizado intangible

El moviment hagut durant els exercicis 2011 i 2010 als comptes d'aquest epígraf ha estat el següent (veure Nota 4.a):

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las cuentas de este epígrafe ha sido el siguiente (véase Nota 4.a):

	Euros						
	Saldo a 31.12.2009	Entrades o Dotacions	Saldo a 31.12.2010	Entrades o Dotacions	Traspasos	Baixas o reduccions	Saldo a 31.12.2011
	Saldo a 31.12.2009	Entradas o Dotaciones	Saldo a 31.12.2010	Entradas o Dotaciones		Traspasos	Bajas o reducciones
<b>Cost / Coste</b>							
Aplicacions informàtiques <i>Aplicaciones informáticas</i>	205.206	8.429	213.635	35.053	88.691	-	337.379
Altres / Otros	86.706	13.392	100.098	11.742	(88.691)	(11.406)	11.743
<b>Total cost / Total coste</b>	<b>291.912</b>	<b>21.821</b>	<b>313.733</b>	<b>46.795</b>	<b>-</b>	<b>(11.406)</b>	<b>349.122</b>
<b>Amortització acumulada Amortización acumulada</b>							
Aplicacions informàtiques <i>Aplicaciones informáticas</i>	(205.479)	(6.765)	(212.244)	(34.638)	-	11.406	(235.476)
Altres / Otros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total amortització acumulada Total amortización acumulada</b>	<b>(205.479)</b>	<b>(6.765)</b>	<b>(212.244)</b>	<b>(34.638)</b>	<b>-</b>	<b>11.406</b>	<b>(235.476)</b>
<b>Total immobilitzat intangible net Total inmovilizado intangible neto</b>	<b>86.433</b>	<b>15.056</b>	<b>101.489</b>	<b>12.157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113.646</b>

Dins d'Altres", el saldo a 31 de desembre de 2010, recull, bàsicament, el cost de la nova aplicació de gestió que ha entrat en funcionament a l'exercici 2011, traspasant el saldo a l'apartat "Aplicacions informàtiques". Així mateix a l'exercici 2011 s'ha donat d'alta una nova pàgina web, donant de baixa l'existent a 31 de desembre de 2010.

Durant els exercicis 2011 i 2010 no s'han posat de manifest pèrdues per deteriorament.

A 31 de desembre de 2011 i 2010, hi ha elements totalment amortitzats i en ús per un valor de 194.607 euros i 203.087 euros, respectivament.

Dentro de "Otros" el saldo a 31 de Diciembre de 2010, recoge, básicamente, el coste de la nueva aplicación de gestión que ha entrado en funcionamiento en el ejercicio 2011, traspasando el saldo al apartado "Aplicaciones informáticas". Asimismo en el ejercicio 2011 se ha dado de alta una nueva página web, dando de baja la existente a 31 de Diciembre de 2010.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, hay elementos totalmente amortizados y en uso por un valor de 194.607 euros y 203.087 euros, respectivamente.

## 6. Immobilitzat material

## 6. Inmovilizado material

El moviment hagut durant els exercicis 2011 i 2010 als diferents comptes d'aquest epígraf, ha estat el següent (veure Nota 4.b):

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas de este epígrafe, ha sido el siguiente (Nota 4.b):

	Euros						
	Saldo a 31.12.2009	Entrades o Dotacions	Baixes o Reduccions	Saldo a 31.12.2010	Entrades o Dotacions	Baixes o Reduccions	Saldo a 31.12.2011
	Saldo a 31.12.2009	Entradas o Dotaciones	Bajas o Reducciones	Saldo a 31.12.2010	Entradas o Dotaciones	Bajas o Reducciones	Saldo a 31.12.2011
<b>Cost Coste</b>							
Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari <i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	294.092	1.456	-	295.548	593	-	296.141
Altre immobilitzat <i>Otro inmovilizado</i>	203.369	111.788	-	315.157	7.511	(55.761)	266.907
<b>Total cost Total coste</b>	<b>497.461</b>	<b>113.244</b>	<b>-</b>	<b>610.705</b>	<b>8.104</b>	<b>(55.761)</b>	<b>563.048</b>
<b>Amortització acumulada Amortización acumulada</b>							
Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari <i>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</i>	(169.383)	(29.699)	-	(199.082)	(29.746)	-	(228.828)
Altre immobilitzat <i>Otro inmovilizado</i>	(163.739)	(16.742)	-	(180.481)	(43.935)	55.761	(168.655)
<b>Total amortització acumulada Total amortización acumulada</b>	<b>(333.122)</b>	<b>(46.441)</b>	<b>-</b>	<b>(379.563)</b>	<b>(73.681)</b>	<b>55.761</b>	<b>(397.483)</b>
<b>Total immobilitzat material net Total inmovilizado material neto</b>	<b>164.339</b>	<b>66.803</b>	<b>-</b>	<b>231.142</b>	<b>65.577</b>	<b>-</b>	<b>165.565</b>

El saldo "Altres immobilitzats" correspon, bàsicament, a equips per a processos informàtics. Dins d'aquest apartat es troben registrats servidors per un import net, a 31 de desembre de 2011, de 80.461 euros (107.281 euros a 31 de desembre de 2010), adquirits a l'exercici 2010. Aquest immobilitzat té una garantia de 3 anys.

Durant els exercicis 2011 i 2010 no s'han posat de manifest pèrdues per deteriorament.

Durant l'exercici 2011 s'han produït altes d'immobilitzat material per un valor total de 8.104 euros (113.224 euros al 2010), degut principalment a l'adquisició de servidors informàtics.

Les baixes o reduccions de l'exercici 2011 fan referència a equips per a processos informàtics venuts que es trobaven totalment amortitzats, havent-se registrat la Societat un benefici per import de 1.430 euros a l'epígraf "Deteriorament i resultats per alienació d'immobilitzats" del compte de pèrdues i guanys.

Al 31 de desembre de 2011 i 2010 el valor net comptable de l'immobilitzat material es trobava cobert per les corresponents pòlisses d'assegurances. A les citades dates hi ha béns totalment amortitzats i en ús per un valor de 80.860 euros i 125.902 euros, respectivament.

*El saldo "Otro inmovilizado" corresponde, básicamente a equipos para procesos informáticos. Dentro de este apartado se encuentran registrados los servidores por un importe neto, a 31 de Diciembre de 2011, de 80.461 euros (107.281 euros a 31 de Diciembre de 2010), adquiridos en el ejercicio 2010. Este inmovilizado tiene una garantía de 3 años.*

*Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.*

*Durante el ejercicio 2011 se han producido altas de inmovilizado material por un valor total de 8.104 euros (113.224 euros en el 2010), debido principalmente a la adquisición de servidores informáticos.*

*Las bajas o reducciones del ejercicio 2011 hacen referencia a equipos para procesos informáticos vendidos que se encontraban totalmente amortizados, habiéndose registrado la Sociedad un beneficio por importe de 1.430 euros en el epígrafe "Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.*

*Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor neto contable del inmovilizado material se encontraba cubierto por sus correspondientes pólizas de seguro. A dichas fechas, hay bienes totalmente amortizados y en uso por un valor de 80.860 euros y 125.902 euros, respectivamente.*

## 7. Deutors comercials i altres comptes a cobrar

## 7. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detall d'aquest epígraf dels balanços de situació a 31 de desembre de 2011 i 2010 és:

El detalle de este epígrafe de los balances de situación a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Socis dubtosos (Nota 8) <i>Socios dudosos (Nota 8)</i>	7.792.031	12.145.053
Deutors diversos <i>Deudores varios</i>	12.495.810	8.869.670
Deutors per comissió d'aval (Nota 4.d).3.a i b)) <i>Deudores por comisión de aval (Nota 4.d).3.a y b))</i>	12.474.099	8.560.054
Resta deutors <i>Resto deudores</i>	21.711	309.616
Altres crèdits amb administracions públiques (Nota 15) <i>Otros créditos con administraciones públicas (Nota 15)</i>	191.048	43.564
Resta de comptes a cobrar <i>Resto de cuentas a cobrar</i>	27.946	27.946
<b>Total</b>	<b>20.506.835</b>	<b>21.086.233</b>

El saldo de "Deutors per comissió d'aval" recull principalment el valor actual de les comissions de risc pendents de cobrament.

El saldo de "Deudores por comisión de aval" recoge principalmente el saldo del valor actual de las comisiones de riesgo pendientes de cobro.

El saldo de "Resta de comptes a cobrar" correspon íntegrament al registre de la fiança a llarg termini en concepte de lloguer de l'oficina que la Societat posseeix a Barcelona.

El saldo de "Resto de cuentas a cobrar" corresponde íntegramente al registro de la fianza a largo plazo en concepto de alquiler de la oficina que la Sociedad posee en Barcelona.

## 8. Socis dubtosos i provisió per a insolvències

## 8. Socios dudosos y provisión para insolvencias

La composició de l'epígraf "Socis dubtosos" dels balanços de situació al 31 de desembre de 2011 i 2010 és la següent (veure Nota 4.e):

La composición del epígrafe "Socios dudosos" de los balances de situación a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente (véase Nota 4.e):

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Amb garantia real <i>Con garantía real</i>	2.081.791	5.665.590
Amb garantia personal de l'empresa <i>Con garantía personal de la empresa</i>	3.358.130	5.485.954
Altres garanties <i>Otras garantías</i>	1.757.157	1.726.162
Sense garantia <i>Sin garantía</i>	1.103.432	1.178.319
<b>Total socis dubtosos per aval</b> <b><i>Total socios dudosos por aval</i></b>	<b>8.300.510</b>	<b>14.056.025</b>
Altres socis dubtosos (*) <i>Otros socios dudosos (*)</i>	33.010	25.621
<b>Total socis dubtosos</b> <b><i>Total socios dudosos</i></b>	<b>8.333.520</b>	<b>14.081.646</b>
<b>Deteriorament per a insolvències per socis dubtosos (Nota 10.c)</b> <b><i>Deterioro para insolvencias por socios dudosos (Nota 10.c)</i></b>	<b>(2.376.378)</b>	<b>(3.866.031)</b>
Comissions cartera socis dubtosos <i>Comisiones cartera socios dudosos</i>	1.944.189	2.020.565
Provisions per a comissions de socis dubtosos <i>Provisiones para comisiones de socios dudosos</i>	(109.300)	(91.127)
<b>Comissions cartera socis dubtosos netes</b> <b><i>Comisiones cartera socios dudosos netas</i></b>	<b>1.834.889</b>	<b>1.929.438</b>
<b>Total socis dubtosos</b> <b><i>Total socios dudosos</i></b>	<b>7.792.031</b>	<b>12.145.053</b>

(\*) Correspon, bàsicament, a despeses per la reclamació de deutes d'aval classificats com dubtosos.

(\*) Corresponde, básicamente, a gastos por la reclamación de deudas de avales clasificados como dudosos.

El moviment hagut als exercicis 2011 i 2010 dels socis dubtosos, és el següent:

*El movimiento habido en los ejercicios 2011 y 2010 de los socios dudosos, es el siguiente:*

	Euros				
	Saldo a 31.12.2010 <i>Saldo a 31.12.2010</i>	Addicions <i>Adiciones</i>	Baixes <i>Bajas</i>	Traspàs a Fallits (Nota 4.e) <i>Traspaso a Fallidos (Nota 4.e)</i>	Saldo a 31.12.2011 <i>Saldo a 31.12.2011</i>
Socis dubtosos per avals <i>Socios dudosos por avales</i>	14.056.025	6.399.264	(3.319.605)	(8.835.174)	8.300.510
Altres socis dubtosos <i>Otros socios dudosos</i>	25.621	7.522	(133)	-	33.009
<b>Socis dubtosos</b> <b><i>Socios dudosos</i></b>	<b>14.081.646</b>	<b>6.406.786</b>	<b>(3.319.738)</b>	<b>(8.835.174)</b>	<b>8.333.519</b>
<b>Del que: import reavalat</b> <b><i>Del que: importe reavalado</i></b>	<b>10.229.411</b>				<b>4.779.688</b>

54

	Euros				
	Saldo a 31.12.2009 <i>Saldo a 31.12.2009</i>	Addicions <i>Adiciones</i>	Baixes <i>Bajas</i>	Traspàs a Fallits (Nota 4.e) <i>Traspaso a Fallidos (Nota 4.e)</i>	Saldo a 31.12.2010 <i>Saldo a 31.12.2010</i>
Socis dubtosos per avals <i>Socios dudosos por avales</i>	12.402.529	10.478.024	(3.339.642)	(5.484.886)	14.056.025
Altres socis dubtosos <i>Otros socios dudosos</i>	33.710	608.038	(616.127)	-	25.621
<b>Socis dubtosos</b> <b><i>Socios dudosos</i></b>	<b>12.436.239</b>	<b>11.086.062</b>	<b>(3.955.769)</b>	<b>(5.484.886)</b>	<b>14.081.646</b>
<b>Del que: import reavalat</b> <b><i>Del que: importe reavalado</i></b>	<b>8.682.027</b>				<b>10.229.411</b>

El saldo a 31 de desembre de 2011 i 2010, així com el moviment durant els exercicis dels "Actius en suspens" i del "Fons de Provisions Tècniques en suspens", que la Societat, registra internament a comptes d'ordre, és el següent:

El saldo al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 así como el movimiento durante los ejercicios de los "Activos en suspenso" y del "Fondo de Provisiones Técnicas en suspenso", que la Sociedad registra internamente en cuentas de orden, es el siguiente:

	Euros			
	Saldo a 31.12.2010 <i>Saldo a 31.12.2010</i>	Addicions <i>Adiciones</i>	Actius en Suspens Recuperats <i>Activos en Suspenso Recuperados</i>	Saldo a 31.12.2011 <i>Saldo a 31.12.2011</i>
<b>Actius totals en suspens</b> <b>Activos totales en suspenso</b>				
Imports rebuts de societats de reafiançament <i>Importes recibidos de sociedades de reafianzamiento</i>	5.687.061	5.205.840	(49.657)	10.843.243
Fallits per avals (Notes 4.e i 10.c)) <i>Fallidos por avales (Notas 4.e y 10.c))</i>	3.719.356	8.942.137	(5.420.681)	7.240.813
	<b>9.406.417</b>	<b>14.147.977</b>	<b>(5.470.338)</b>	<b>18.084.056</b>
<b>Fons de Provisions Tècniques en suspens</b> <b>Fondo de Provisiones Técnicas en suspenso</b>	<b>3.719.356</b>	<b>8.931.725</b>	<b>(5.410.268)</b>	<b>7.240.813</b>

	Euros			
	Saldo a 31.12.2009 <i>Saldo a 31.12.2009</i>	Addicions <i>Adiciones</i>	Actius en Suspens Recuperats <i>Activos en Suspenso Recuperados</i>	Saldo a 31.12.2010 <i>Saldo a 31.12.2010</i>
<b>Actius totals en suspens</b> <b>Activos totales en suspenso</b>				
Imports rebuts de societats de reafiançament <i>Importes recibidos de sociedades de reafianzamiento</i>	2.402.327	3.324.734	(40.000)	5.687.061
Fallits per avals (Notes 4.e i 10.c)) <i>Fallidos por avales (Notas 4.e y 10.c))</i>	1.593.176	5.484.886	(3.358.706)	3.719.356
	<b>3.995.503</b>	<b>8.809.620</b>	<b>(3.398.706)</b>	<b>9.406.417</b>
<b>Fons de Provisions Tècniques en suspens</b> <b>Fondo de Provisiones Técnicas en suspenso</b>	<b>1.593.176</b>	<b>2.158.655</b>	<b>(32.475)</b>	<b>3.719.356</b>

A 31 de desembre de 2011 i 2010, la Societat no té cap import pendent de rebre de Cersa com a conseqüència del reafiançament.

Els imports constituïts per al deteriorament de crèdits comercials i per a provisió per avals i garanties a 31 de desembre de 2011 i 2010, són els següents:

A 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene ningún importe pendiente de recibir de CERSA como consecuencia del reafianzamiento.

Los importes constituidos para el deterioro de créditos comerciales y para provisión por avales y garantías a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Deteriorament socis dubtosos <i>Deterioro socios dudosos</i>	2.376.378	3.873.553
Provisió insolvències comissions socis dubtosos <i>Provisión insolvencias comisiones socios dudosos</i>	109.300	91.128
<b>Total provisió socis dubtosos i deutors varis</b> <b><i>Total provisión socios dudosos y deudores varios</i></b>	<b>2.485.678</b>	<b>3.964.681</b>
<b>Provisió per a cobertura d'avals i garanties</b> <b><i>Provisión para cobertura de avales y garantías</i></b>	<b>5.175.268</b>	<b>4.818.548</b>
Provisió per a cobertura d'avals i garanties (Nota 10.c) <i>Provisión para cobertura de avales y garantías (Nota 10.c)</i>	3.312.647	2.831.639
Valoració de les comissions per avals dubtosos (Nota 4.d) <i>Valoración de las comisiones por avales dudosos (Nota 4.d)</i>	1.862.621	1.986.909



Durant els exercicis 2011 i 2010, la Provisió per deteriorament i per a Insolvències, sense considerar la valoració per comissions d'aval dubtosos, ha tingut el següent moviment:

*Durante los ejercicios 2011 y 2010, la Provisión por deterioro y para insolvencias, sin considerar la valoración por comisiones de avales dudosos, ha tenido el siguiente movimiento:*

	Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>5.702.279</b>
<b>Més -Dotacions amb càrrec a resultats-</b> <b>Más -Dotaciones con cargo a resultados-</b>	
Dotacions a provisions per avals i garanties (Net) (Nota 18.d) <i>Dotaciones a provisiones por avales y garantías (Neto) (Nota 18.d)</i>	(265.935 )
Correccions de valor per deteriorament de socis dubtosos (Net) (Nota 18.d) <i>Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos (Neto) (Nota 18.d)</i>	3.477.155
<b>Menys -</b> <b>Menos -</b>	
Regularització neta per fallits (Nota 10.c) <i>Regularización neta por fallidos (Nota 10.c)</i>	(2.126.180 )
Traspàs a correcció de valor d'actius adjudicats (Nota 11) <i>Traspaso a corrección de valor de activos adjudicados (Nota 11)</i>	9.000
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>6.796.319</b>
<b>Més -Dotacions amb càrrec a resultats-</b> <b>Más -Dotaciones con cargo a resultados-</b>	
Dotacions a provisions per avals i garanties (Net) (Nota 18.d) <i>Dotaciones a provisiones por avales y garantías (Neto) (Nota 18.d)</i>	481.009
Correccions de valor per deteriorament de socis dubtosos (Net) (Nota 18.d) <i>Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos (Neto) (Nota 18.d)</i>	2.042.454
<b>Menys -</b> <b>Menos -</b>	
Regularització neta per fallits (Nota 10.c) <i>Regularización neta por fallidos (Nota 10.c)</i>	(3.521.457 )
Traspàs a correcció de valor d'actius adjudicats (Nota 11) <i>Traspaso a corrección de valor de activos adjudicados (Nota 11)</i>	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>5.798.325</b>

### Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.

Amb data 31 de Gener de 2011, la Societat va renovar el Contracte de Reafiançament amb la Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (endavant CERSA), per l'exercici 2011, les característiques principals del qual són les següents:

- L'objecte del contracte és el reaval parcial (reafiançament) del risc assumit per la Societat amb les petites i mitjanes empreses, en funció de les garanties financeres a llarg termini atorgades a les mateixes davant tercers, i de la normativa i recomanacions del Banc d'Espanya.
- CERSA concedeix una cobertura (fins a un màxim equivalent al 20% del total del risc viu reafiançat per CERSA) per principal i interessos corrents, a les garanties financeres a llarg termini atorgades per AVALIS a les pimes, davant entitats financeres, Administracions o Organismes Públics, excloent:
  - Les empreses operatives al sector immobiliari.
  - Les empreses sense personal (existent o previst a curt termini).
  - Les empreses en crisi.
  - Les empreses del sector transport de mercaderies per carretera, a l'adquisició de vehicles.
  - Les empreses operatives al sector de producció de productes agrícoles i al sector pesquer.
  - Les empreses operatives al sector del carbó.
  - Les empreses que no compleixin amb les exigències legislatives a assumptes socials, laborals, ètics i ambientals.
- Les garanties financeres a llarg termini atorgades per la Societat a les pimes tindran cobertura parcial i proporcional al seu risc pel principal més interessos per part de CERSA fins a un màxim de 625.000 euros. Els diferents percentatges màxims de cobertura s'estableixen en funció de les característiques de les pimes, dels sectors de activitat i els actius finançats mitjançant les operacions de garantia, conforme al següent quadre:

### Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.

Con fecha 31 de Enero de 2011, la Sociedad renovó el Contrato de Reafianzamiento con Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (en adelante, CERSA), para el ejercicio 2011 cuyas características principales son las siguientes:

- El objeto del contrato es el reaval parcial (reafianzamiento) del riesgo asumido por la Sociedad con las pequeñas y medianas empresas, en función de las garantías financieras a largo plazo otorgadas a las mismas ante terceros, y de la normativa y recomendaciones del Banco de España.
- CERSA concede una cobertura (hasta un importe máximo equivalente al 20% del total del riesgo vivo reafianzado por CERSA) por principal e intereses corrientes, a las garantías financieras a largo plazo otorgadas por AVALIS a las pymes, ante entidades financieras, Administraciones u Organismos Públicos, excluyendo:
  - Las empresas operativas en el sector inmobiliario.
  - Las empresas sin personal (existente o previsto a corto plazo).
  - Las empresas en crisis.
  - Las empresas del sector transporte de mercancías por carretera, en las adquisiciones de vehículos.
  - Las empresas operativas en el sector de producción de productos agrícolas y en el sector pesquero.
  - Las empresas operativas en el sector del carbón.
  - Las empresas que no cumplan con las exigencias legislativas en asuntos sociales, laborales, éticos y ambientales.
- Las garantías financieras a largo plazo otorgadas por la Sociedad a las pymes tendrán cobertura parcial y proporcional a su riesgo por el principal más intereses por parte de CERSA hasta un máximo de 625.000 euros. Los diferentes porcentajes máximos de cobertura se establecen en función de las características de las pymes, de los sectores de actividad y de los activos financiados mediante las operaciones de garantía, conforme al siguiente cuadro:

Pime / Pyme	Nous Actius Fixos (*) / Nuevos Activos Fijos (*)		Actiu Circulant Activo Circulante
	Innovadors (**) Innovadores (**)	Resta (**) Resto (**)	
Nova (***) Nueva (***)	75%	70%	50%
≤ 100 treballadors ≤ 100 trabajadores	75%	55%	50%
> 100 treballadors > 100 trabajadores	75%	40%	30%

(\*) Nous actius fixes: els que suposen un increment de l'immobilitzat material o intangible (excepte les despeses internes de la pròpia empresa que puguin ser activats).

(\*\*) Innovadors: els que suposen una millora tecnològica qualitativa i apreciable. Resta: els que no suposin cap novetat ni millora tecnològica apreciable.

(\*\*\*) La que hagi iniciat la seva activitat en els dos anys anteriors a la data de sol·licitud de la garantia.

(\*) Nuevos activos fijos: los que suponen un incremento del inmovilizado material o intangible (excepto los gastos internos de la propia empresa que puedan ser activados).

(\*\*) Innovadores: los que suponen una mejora tecnológica cualitativa y apreciable. Resto: los que no supongan ninguna novedad ni mejora tecnológica apreciable.

(\*\*\*) La que haya iniciado su actividad en los dos años anteriores a la fecha de solicitud de la garantía.

- La obligació de l'abonament total o parcial per part de CERSA del percentatge de risc reafiançat requerirà com a condició inexcusable la consideració d'aquesta operació com a fallida en los termes definits per les parts.

- La cobertura del risc contemplada en aquest contracte es gratuïta, mentre no es superi el rati de qualitat establert a l'efecte i que es calcularà anualment amb l'objecte de determinar el cost de la cobertura. A l'exercici 2011 el reafiançament de CERSA no ha suposat cost per a la Societat. L'exercici 2010 va ser el primer en el que Cersa va aplicar el cost de la cobertura, que va ascendir a 525.553 euros i es troba registrat a la partida "Altres despeses d'explotació - Comissions pagades" del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2010. L'import pendent de pagament, a 31 de desembre de 2010, corresponent al citat cost del reaval, ascendeix a 525.553 euros i es troba registrat a l'epígraf "Deutes - Societats de Reafiançament" del balanç de situació corresponent a l'exercici finalitzat a 31 de desembre de 2010.

- El contracte va entrar en vigor l'1 de gener de 2011 i es va extingir el 31 de desembre de 2011. No obstant això, les operacions formalitzades amb anterioritat a l'extinció del present contracte disposaran de cobertura, en les condicions estipulades en el mateix, fins a la seva completa amortització.

- La obligación del abono total o parcial por parte de CERSA del porcentaje de riesgo reafianzado requerirá como condición inexcusable la consideración de dicha operación como fallida en los términos definidos por las partes.

- La cobertura del riesgo contemplada en este contrato es gratuita, mientras no se supere el ratio de calidad establecido al efecto y que se calculará anualmente al objeto de determinar el coste de la cobertura. En el ejercicio 2011 el reafianzamiento de CERSA no ha supuesto coste para la Sociedad. El ejercicio 2010 fue el primer ejercicio en el que CERSA aplicó el coste de la cobertura, que ascendió a 525.553 euros y se encuentra registrado en la partida "Otros gastos de explotación- Comisiones pagadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010. El importe pendiente de pago, a 31 de Diciembre de 2010, correspondiente a dicho coste del reaval, ascendía a 525.553 euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Deudas-Sociedades de reafianzamiento" del balance de situación correspondiente al ejercicio terminado a 31 de Diciembre de 2010.

- El contrato entró en vigor el 1 de enero de 2011 y se ha extinguido el 31 de Diciembre de 2011. No obstante, las operaciones formalizadas con anterioridad a la extinción del presente contrato disponen de cobertura, en las condiciones estipuladas en el mismo, hasta su completa amortización.

## Excepcions

- La cobertura de les garanties per a microcrèdits, destinades al finançament de noves inversions serà del 75%.
- La cobertura de les garanties per a bestretes de subvencions de projectes qualificats com a innovadors, per qualsevol Organisme Públic, serà del 75%.
- Així mateix, es contempla la possibilitat de cobertura de certes operacions distintes a les anteriors, denominades operacions especials, la cobertura de les quals s'analitzarà de manera individualitzada.

Les dades del reafiançament de CERSA es mostren a continuació:

## Excepciones

- La cobertura de las garantías para microcréditos destinadas a la financiación de nuevas inversiones será del 75%.
- La cobertura de las garantías para anticipos de subvenciones de proyectos calificados como innovadores, por cualquier Organismo Público, será del 75%.
- Asimismo, se contempla la posibilidad de cobertura de ciertas operaciones distintas a las anteriores, denominadas operaciones especiales, cuya cobertura se analizará de manera individualizada.

Los datos del reafianzamiento de CERSA se muestran a continuación:

CERSA	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Risc en vigor reafiançat <i>Riesgo en vigor reafianzado</i>	149.972.009	120.938.478
del que risc dubtós <i>del que riesgo dudoso</i>	18.564.859	22.119.620
Insolvències no provisionades per contractes de reafiançament <i>Insolvencias no provisionadas por contratos de reafianzamiento</i>	4.019.136	3.592.675
Socis dubtosos reafiançats <i>Socios dudosos reafianzados</i>	4.463.592	8.339.404
Insolvències no provisionades per contractes de reafiançament <i>Insolvencias no provisionadas por contratos de reafianzamiento</i>	2.655.827	5.870.391
Actius adjudicats en pagament de deute reafiançats <i>Activos adjudicados en pago de deuda reafianzados</i>	1.380.982	755.240
Insolvències no provisionades per contractes de reafiançament <i>Insolvencias no provisionadas por contratos de reafianzamiento</i>	1.310.680	654.878
Fons rebuts de CERSA, nets <i>Fondos recibidos de CERSA, netos</i>	10.769.441	5.687.061
dels quals corresponen a l'exercici <i>de los que corresponden al ejercicio</i>	5.088.665	3.224.472
Imports cobrats per la Societat sobre els quals CERSA té drets <i>Importes cobrados por la Sociedad sobre los que CERSA tienen derechos</i>	73.802	17.268
dels quals corresponen a l'exercici <i>de los que corresponden al ejercicio</i>	73.802	17.268
Imports declarats a CERSA pendents de rebre <i>Importes declarados a CERSA pendientes de recibir</i>	-	-

## Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya

Amb data 12 de juny de 2006 la Societat va signar un Conveni Bàsic de Reafiançament amb el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya (en endavant, DEF), i de renovació tàcita que, igual que el d'anys anteriors, complementa el contracte amb CERSA, possibilitant el reafiançament de les operacions d'aval financer atorgades per la Societat conjuntament en un 75%:

- L'objecte d'aquest reafiançament públic mitjançant la cobertura parcial dels fallits per part del DEF del risc assumit per la Societat, en funció de les garanties financeres atorgades als seus socis participants formalitzades des de l'inici del present exercici i prestades a empreses domiciliades o establertes en la C.A. de Catalunya i que compleixin els requisits establerts en la recomanació de la Comissió 2003/361/CE.
- Els percentatges de cobertura aplicats per la Generalitat de Catalunya complementen mitjançant reaval el reafiançament de CERSA, d'acord als percentatges aplicats per als diferents tipus d'operacions i empreses fins a un total conjunt del 75% del principal i interessos i amb el límit màxim de 625.000 euros per titular.
- Les aportacions destinades en el moment de la signatura del contracte van ascendir a 800.000 euros.
- El reafiançament prestat a la Societat és gratuït.
- El conveni va quedar renovat fins al 31 de desembre de 2011 al no intervenir renúncia alguna per cap de les parts.

En qualsevol cas, les operacions quedaran reavalades fins a la seva completa amortització en les condicions estipulades en el Conveni en vigor l'any de formalització de l'operació.

A l'exercici 2008 es va comprometre una aportació de 795.000 euros, rebuda a l'exercici 2009.

## Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya

Con fecha 12 de Junio de 2006 la Sociedad firmó un Convenio Básico de Reafianzamiento con el Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya (en adelante DEF), y de renovación tácita que, al igual que el de años anteriores, complementa el contrato con CERSA, posibilitando el reafianzamiento de las operaciones de aval financiero otorgadas por la Sociedad conjuntamente en un 75%:

- El objeto de este contrato es el reafianzamiento público mediante la cobertura parcial de los fallidos por parte del DEF del riesgo asumido por la Sociedad, en función de las garantías financieras otorgadas a sus socios participantes formalizadas desde el inicio del presente ejercicio y prestadas a empresas domiciliadas o establecidas en la Comunidad Autónoma de Cataluña y que cumplan los requisitos establecidos en la recomendación de la Comisión 2003/361/CE.
- Los porcentajes de cobertura aplicados por la Generalitat de Catalunya 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 625.000 euros por titular.
- Las aportaciones destinadas en el momento de la firma del contrato ascendieron a 800.000 euros.
- El reafianzamiento prestado a la Sociedad es gratuito.
- El convenio quedó renovado hasta el 31 de Diciembre de 2012 al no mediar renuncia alguna por ninguna de las partes.

En cualquier caso, las operaciones quedarán reavaladas hasta su completa amortización en las condiciones estipuladas en el Convenio en vigor el año de formalización de la operación.

En el ejercicio 2008 se comprometió una aportación de 795.000 euros, recibida en el ejercicio 2009.

Amb data 15 de desembre de 2009, la Societat va signar amb el Departament d'Economia i Finances una addenda al conveni en el que es van establir les aportacions pel 2009 i es van introduir les següents modificacions al Conveni inicial:

- S'estableix l'aportació corresponent a l'exercici 2009 en 1.400.000 euros, rebuda a l'exercici 2010.
- L'aportació de cada any es fixarà tenint en compte la suficiència del Fons de Provisions Tècniques.

A l'exercici 2010, la Generalitat de Catalunya, va realitzar una aportació al Fons de Provisions Tècniques per a la cobertura del segon reafiançament per import de 2.890.000 euros.

En virtut del Conveni Bàsic de Reafiançament, amb data 1 de desembre de 2010 el Departament d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya va autoritzar pagar a la Societat un import de 14.650.000 euros.

El mes de desembre de 2010 es van rebre 4.000.000 euros per aquest concepte, que es troben registrats a l'epígraf "Fons de Provisions Tècniques - Aportacions de Tercers" del balanç de situació a 31 de desembre de 2010. En el primer trimestre de 2011 s'han rebut els 10.650.000 euros restants, que es troben registrats dins l'epígraf "Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers".

L'import total rebut de la Generalitat de Catalunya per a la cobertura del segon reafiançament, a 31 de desembre de 2011 ascendeix a 20.535.000 euros (9.885.000 a 31 de desembre de 2010).

L'import utilitzat com a conseqüència de les provisions necessàries del risc dubtós, actius dubtosos i actius no corrents mantinguts per a la venda, així com per a la cobertura dels imports fallits, ascendeix a, 31 de desembre de 2011 a 3.210.016 euros (2.328.172 euros a 31 de desembre de 2010).

*Con fecha 15 de Diciembre de 2009, la Sociedad firmó con el Departamento de Economía y Finanzas una adenda al convenio en el que se establecieron las aportaciones para el 2009 y se introdujeron las siguientes modificaciones al Convenio inicial:*

- *Se establece la aportación correspondiente al ejercicio 2009 en 1.400.000 euros, recibida en el ejercicio 2010.*
- *La aportación de cada año se fijará teniendo en cuenta la suficiencia del Fondo de Provisiones Técnicas.*

*En el ejercicio 2010, la Generalitat de Catalunya, realizó una aportación al Fondo de provisiones técnicas para la cobertura del segundo reafianzamiento por importe de 2.890.000 euros.*

*En virtud del Convenio Básico de Reafianzamiento, con fecha 1 de Diciembre de 2010 el Departamento d'Economia i Finances de la Generalitat de Catalunya autorizó pagar a la Sociedad un importe de 14.650.000 euros.*

*En el mes de diciembre de 2010 se recibieron 4.000.000 euros por este concepto, que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros" del balance de situación a 31 de Diciembre de 2010. En el primer trimestre de 2011 se han recibido los 10.650.000 euros restantes, que se encuentran registrados dentro del epígrafe "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros".*

*El importe total recibido de la Generalitat de Catalunya para la cobertura del segundo reafianzamiento, a 31 de Diciembre de 2011 asciende a 20.535.000 euros (9.885.000 a 31 de diciembre de 2010).*

*El importe utilizado como consecuencia de las provisiones necesarias del riesgo dudoso, activos dudosos y activos no corrientes mantenidos para la venta, así como para la cobertura de los importes fallidos, asciende, a 31 de Diciembre de 2011 a 3.210.016 euros (2.328.172 euros a 31 de Diciembre de 2010).*

Les dades corresponents al reafiançament de Generalitat de Catalunya es mostren a continuació:

Los datos correspondientes al reafianzamiento de la Generalitat de Catalunya se muestran a continuación:

GENERALITAT DE CATALUNYA	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Risc en vigor reafiançat <i>Riesgo en vigor reafianzado</i>	35.721.212	28.545.353
del que risc dubtós <i>del que riesgo dudoso</i>	2.978.186	3.413.080
Insolvències no provisionades per contractes de reafiançament <i>Insolvencias no provisionadas por contratos de reafianzamiento</i>	-	-
Socis dubtosos reafiançats <i>Socios dudosos reafianzados</i>	1.012.147	1.890.006
Insolvències no provisionades per contractes de reafiançament <i>Insolvencias no provisionadas por contratos de reafianzamiento</i>	-	-
Actius no corrents mantinguts per a la venda <i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>	316.096	118.902
Insolvències no provisionades per contractes de reafiançament <i>Insolvencias no provisionadas por contratos de reafianzamiento</i>	-	-

## 9. Tresoreria i Inversions financeres

## 9. Tesorería e Inversiones financieras

### a) Tresoreria

El detall d'aquest compte a 31 de desembre de 2011 i 2010, és:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Caixa <i>Caja</i>	245.723	1.956
Comptes corrents a la vista <i>Cuentas corrientes a la vista</i>	6.265.934	4.724.649
	<b>6.511.657</b>	<b>4.726.605</b>

A l'exercici 2011 i 2010, els interessos meritats per els saldos mantinguts en comptes corrents ha ascendit a 30.016 euros (26.328 euros al 2010) i es troben registrats dins l'epígraf "Ingressos financers" dels comptes de pèrdues i guanys.

El tipus d'interès mitjà ponderat meritat pels comptes corrents durant l'exercici 2011 ha ascendit al 1,20% (1,15% durant l'exercici 2010).

### b) Inversions financeres

Dins d'aquest compte s'inclouen les inversions financeres que, a 31 de desembre de 2011 corresponen, bàsicament, a imposicions a termini fix i valors representatius de deute i a 31 de desembre de 2010 a imposicions a termini fix.

### a) Tesorería

*El desglose de esta cuenta a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es:*

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Caixa <i>Caja</i>	245.723	1.956
Comptes corrents a la vista <i>Cuentas corrientes a la vista</i>	6.265.934	4.724.649
	<b>6.511.657</b>	<b>4.726.605</b>

*En el ejercicio 2011 y 2010, los intereses devengados por los saldos mantenidos en cuentas corrientes han ascendido a 30.016 euros (26.328 euros en 2010) y se encuentran registrados dentro del epígrafe "Ingresos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias.*

*El tipo de interés medio ponderado devengado por las cuentas corrientes durante el ejercicio 2011 ha ascendido a 1,20% (1,15% durante el ejercicio 2010).*

### b) Inversiones Financieras

*Dentro de esta cuenta se incluyen las inversiones financieras, que, al 31 de Diciembre de 2011 corresponden, básicamente, a imposiciones a plazo fijo y valores representativos de deuda y a 31 de diciembre de 2010 a imposiciones a plazo fijo.*



INVERSIONS FINANCERES <i>INVERSIONES FINANCIERAS</i>	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Instrumentos de Patrimonio <i>Instrumentos de Patrimonio</i>	305	-
Dipòsits a termini en entitats de crèdit <i>Depósitos a plazo en entidades de crédito</i>	45.637.544	-
Curt termini <i>Corto plazo</i>	45.637.544	34.320.175
Valors representatius de deute <i>Valores representativos de deuda</i>	3.630.857	-
Curt termini <i>Corto plazo</i>	2.660.945	-
Llarg termini <i>Largo plazo</i>	969.912	-
	<b>49.268.706</b>	<b>34.320.175</b>

L'import registrat dins dels Valors representatius de deute a llarg termini correspon a un pagaré contractat amb Banco Santander, S.A., amb venciment maig 2013.

*El importe registrado dentro de Valores representativo de deuda a largo plazo corresponde a un pagaré contratado con Banco Santander, S.A., con vencimiento Mayo 2013.*

Durant els exercicis 2011 i 2010, les inversions financeres han meritat la següent rendibilitat mitjana:

*Durante los ejercicios 2011 y 2010, las inversiones financieras han devengado la siguiente rentabilidad media:*

Inversió <i>Inversión</i>	2011	2010
Dipòsits a termini a entitats de crèdit <i>Depósitos a plazo en entidades de crédito</i>	3,44%	2,76%
Valors representatius de deute <i>Valores representativos de deuda</i>	3,52%	-

## 10. Patrimoni net

### A. Capital

El capital de les Societats de Garantia Recíproca està compostat pel capital subscrit, el capital no exigít i el capital reemborsable a la vista.

El capital de la Societat, integrat per les aportacions dels Socis, és variable entre una xifra mínima fixada en els Estatuts i el triple de la mateixa, i està dividit en participacions socials d'igual valor nominal. A 31 de desembre de 2011 i 2010, el capital social mínim escriturat i fixat als Estatuts és de 16.000.000 euros (Nota 4.k).

A 31 de desembre de 2011 i 2010, el capital social subscrit es componia de participacions 165.175 i 148.980 participacions socials, respectivament, de 200 euros cadascuna. D'aquestes participacions 100.173 corresponen a socis protectors (91.526 participacions a 31 de desembre de 2010). Segons la normativa en vigor, els socis protectors no poden rebre garanties de la Societat.

D'acord amb els Estatuts de la Societat, les participacions socials exigides per a obtenir una garantia de la Societat haurien d'estar totalment desemborsades quan la garantia sigui concedida.

D'acord amb els Estatuts, els socis partícips només podran separar-se una vegada hagin cancel·lat les operacions en vigor i, en cap cas, l'import del capital reemborsat podrà excedir del valor real de les participacions socials aportades amb el límit del seu valor nominal. Així mateix, els socis respondran amb l'import reemborsat i durant cinc anys, dels deutes contrets per la Societat amb anterioritat a la data del reemborsament, en cas que el patrimoni social sigui insuficient per a fer front a les mateixes. El capital social reemborsat que continua responent de la activitat és de 3.604.200 euros al 31 de desembre de 2011 (2.455.400 euros al 31 de desembre de 2010). La distribució per anys en els quals es va efectuar el reemborsament és la següent:

Any / Año	31.12.2011
2007	318.000
2008	402.400
2009	652.400
2010	900.400
2011	1.331.000
<b>Total</b>	<b>3.604.200</b>

## 10. Patrimonio neto

### A. Capital

*El capital de las Sociedades de Garantía Recíproca está compuesto por el capital suscrito, el capital no exigido y el capital reembolsable a la vista.*

*El capital suscrito de la Sociedad, integrado por las aportaciones de los Socios, es variable entre una cifra mínima fijada en los Estatutos y el triple de la misma, y está dividido en participaciones sociales de igual valor nominal. Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el capital social mínimo escriturado y fijado en los Estatutos es de 16.000.000 euros (Nota 4.k).*

*Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el capital social suscrito se compone de 165.175 y 148.980 participaciones sociales, respectivamente, de 200 euros cada una. De estas participaciones, 100.173 corresponden a socios protectores (91.526 participaciones al 31 de Diciembre de 2010). Según la normativa en vigor, los socios protectores no pueden recibir garantías de la Sociedad.*

*De acuerdo con los Estatutos de la Sociedad, las participaciones sociales exigidas para obtener una garantía de la Sociedad deberán estar totalmente desemborsadas cuando la garantía sea concedida.*

*De acuerdo con los Estatutos, los socios partícipes sólo podrán separarse una vez hayan cancelado las operaciones en vigor y, en ningún caso, el importe del capital reembolsado podrá exceder del valor real de las participaciones sociales aportadas con el límite de su valor nominal. Asimismo, los socios responderán con el importe reembolsado y durante cinco años, de las deudas contraídas por la Sociedad con anterioridad a la fecha del reembolso, en caso de que el patrimonio social sea insuficiente para hacer frente a las mismas. El capital social reembolsado que continúa respondiendo de la actividad es de 3.604.200 euros al 31 de Diciembre de 2011 (2.455.400 euros a 31 de Diciembre de 2010). La distribución por años en los que se efectuó el reembolso es la siguiente:*

Any / Año	31.12.2010
2006	182.200
2007	318.000
2008	402.400
2009	652.400
2010	900.400
<b>Total</b>	<b>2.455.400</b>

Durant 2011 i 2010 el capital de la Societat ha tingut el següent moviment:

*Durante 2011 y 2010 el capital de la Sociedad ha tenido el siguiente movimiento:*

Capital subscrit / <i>Capital Suscrito</i>	Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009 / Saldo a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>27.939.600</b>
Més - Subscripcions de socis <i>Más - Suscripciones de socios</i>	3.296.000
Admissions socis <i>Admisiones socios</i>	2.403.400
Ampliacions capital socis <i>Ampliaciones capital socios</i>	892.600
Menys - Reducció de capital <i>Menos - Reducción de capital</i>	(1.439.600)
Baixes Socis <i>Bajas Socios</i>	(492.000)
Reduccions socis <i>Reducciones socios</i>	(947.600)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010 / Saldo a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>29.796.000</b>
Més - Subscripcions de socis <i>Más - Suscripciones de socios</i>	4.537.400
Admissions socis <i>Admisiones socios</i>	2.115.800
Ampliacions capital socis <i>Ampliaciones capital socios</i>	2.421.600
Menys - Reducció de capital <i>Menos - Reducción de capital</i>	(1.298.400)
Baixes Socis <i>Bajas Socios</i>	(872.000)
Reduccions socis <i>Reducciones socios</i>	(426.400)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011 / Saldo a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>33.035.000</b>

Durant l'exercici 2011, el capital s'ha incrementat en 1.755.600 euros per aportacions de socis protectors (446.600 euros durant l'exercici 2010), dels que 1.418.000 corresponen a la conversió del deute en capital (veure Nota 13) i 2.781.800 euros per aportacions de socis partícips (2.849.400 euros durant l'exercici 2010).

Adicionalment, a 31 de desembre de 2011, de l'import total de reducció de capital, 274.000 euros (530.000 euros durant el 2010), corresponen a aplicacions de capital de socis dubtosos pel pagament del deute.

*Durante el ejercicio 2011, el capital se ha incrementado en 1.755.600 euros por aportaciones de socios protectores (446.600 euros durante el ejercicio 2010), de los que 1.418.000 corresponden a la conversión de la deuda en capital (véase Nota 13) y 2.781.800 euros por aportaciones de socios partícipes (2.849.400 euros durante el ejercicio 2010).*

*Adicionalmente, a 31 de Diciembre de 2011, del importe total de reducción de capital, 274.000 euros (530.000 euros a 31 de Diciembre de 2010) corresponden a aplicaciones de capital de socios dudosos para el pago de la deuda.*

A 31 de desembre de 2011 no hi ha capital social reclamat pels socis, pendent de reemborsament (80.200 euros a 31 de desembre de 2010).

*Al 31 de Diciembre de 2011 no hay capital social reclamado por los socios, pendiente de reembolso (80.200 euros a 31 de diciembre de 2010).*

Al 31 de desembre de 2011 i 2010, la composició del capital social era la següent:

*Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la composición del capital social era la siguiente:*

CAPITAL SUBSCRIT <i>CAPITAL SUSCRITO</i>	Euros	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Socis protectors</b> <b><i>Socios protectores</i></b>	<b>20.034.600</b>	<b>18.305.200</b>
<b>Socis partícijs</b> <b><i>Socios partícipes</i></b>	<b>13.000.400</b>	<b>11.490.800</b>
Avalats <i>Avalados</i>	12.555.400	11.187.800
Dels que Dubtosos <i>De los que Dudosos</i>	1.782.800	2.064.200
Sense operacions en vigor <i>Sin operaciones en vigor</i>	445.000	303.000
	<b>33.035.000</b>	<b>29.796.000</b>

Al 31 de desembre de 2011 i 2010, el capital subscrit es troba totalment desemborsat.

*A 31 de Diciembre de 2011 y 2010 el capital suscrito se encuentra totalmente desembolsado.*

La relació de tots els socis protectors, junt amb l'import del capital subscrit i el pendent de desemborsament, a 31 de desembre de 2011 i 2010, és el següent:

La relación de todos los socios protectores, junto con el importe del capital suscrito y el pendiente de desembolso, a 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Titular Titular	Euros		Percentatge de participació (*) Porcentaje de participación (*)
	Capital Subscrit a 31.12.2011 Capital Suscrito a 31.12.2011	Capital Pendent de Desemborsament a 31.12.2011 Capital Pendiente de Desembolso a 31.12.2011	
INSTITUT CATALA DE FINANCES HOLDING, S.A.	4.650.000	-	14,08%
GENERALITAT DE CATALUNYA	3.398.200	-	10,29%
INSTRUMENTS FINANCERS PER A EMPRESES INNOVADORES, S.L	3.835.400	-	11,61%
CAIXABANK, S.A	1.969.000	-	5,96%
BANKIA, S.A	973.600	-	2,95%
AGENCIA DE SUPORT DE L'EMPRESA	784.000	-	2,37%
BANCO DE SABADELL, S.A.	765.000	-	2,32%
CATALUNYA BANC, S.A	567.000	-	1,72%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	444.600	-	1,35%
BANCO SANTANDER, S.A.	444.600	-	1,35%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	400.000	-	1,21%
INSTITUT CATALA DE LES EMPRESES CULTURALS	334.000	-	1,01%
CAIXA D'ESTALVIS UNIO DE CAIXES	311.200	-	0,94%
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	296.600	-	0,90%
CONSELL GENERAL CAMBRES	204.600	-	0,62%
BANCO MARE NOSTRUM, S.A	148.200	-	0,45%
CAIXA SABADELL TINELIA, S.L.	120.000	-	0,36%
DEUTSCHE BANK, S.A.	120.000	-	0,36%
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO	80.000	-	0,24%
CONFEDERACIO DE COOPERATIVES DE CATALUNYA	64.800	-	0,20%
BANCA CIVICA, S.A	24.000	-	0,07%
BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A	24.000	-	0,07%
NUEVA CAJA RURAL DE ARAGÓN	24.000	-	0,07%
CAJAMAR, CAJA RURAL, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO	24.000	-	0,07%
PIMEC PETITA I MITJANA EMPRESA DE CATALUNYA	9.000	-	0,03%
FOMENT DEL TREBALL	9.000	-	0,03%
ASSOCIACIO CATALANA DE MUNICIPIS I COMARQUES	4.800	-	0,01%
FEDERACIO DE SOCIETATS LABORALS	4.800	-	0,01%
CAMBRA DE COMERÇ DE TARREGA	200	-	0,00%
<b>Socis Protectors Socios Protectores</b>	<b>20.034.600</b>	<b>-</b>	<b>60,65%</b>

(\*) Percentatge de participació sobre la xifra de capital social total.

(\*) Porcentaje de participación sobre la cifra de capital social total.

Titular Titular	Euros		Percentatge de participació (*) Porcentaje de participación (*)
	Capital Subscrit a 31.12.2010 Capital Suscrito a 31.12.2010	Capital Pendent de Desemborsament a 31.12.2010 Capital Pendiente de Desembolso a 31.12.2010	
INSTITUT CATALA DE FINANCES HOLDING, S.A.	4.650.000	-	15,61%
GENERALITAT DE CATALUNYA	3.101.000	-	10,41%
INSTRUMENTS FINANCERS PER A EMPRESES INNOVADORS, S.L	2.417.400	-	8,11%
CAIXA D'ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA	1.849.000	-	6,21%
AGENCIA DE SUPORT DE L'EMPRESA	784.000	-	2,63%
BANCO DE SABADELL, S.A.	741.000	-	2,49%
CAIXA D'ESTALVIS DE CATALUNYA, TARRAGONA I MANRESA	567.000	-	1,90%
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	533.600	-	1,79%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO, S.A.	444.600	-	1,49%
BANCO SANTANDER, S.A.	444.600	-	1,49%
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA CASTELLON Y ALICANTE, BANCAJA	400.000	-	1,34%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	400.000	-	1,34%
INSTITUT CATALA DE LES INDUSTRIES CULTURALS	343.800	-	1,15%
CAIXA D'ESTALVIS UNIO DE CAIXES	311.200	-	1,04%
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	296.600	-	1,00%
CONSELL GENERAL CAMBRES	204.600	-	0,69%
CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES	148.200	-	0,50%
BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, S.A.	120.000	-	0,40%
CAIXA SABADELL TINELIA, S.L.	120.000	-	0,40%
DEUTSCHE BANK, S.A.	120.000	-	0,40%
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO	80.000	-	0,27%
CONFEDERACIO DE COOPERATIVES DE CATALUNYA	64.800	-	0,22%
CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA	40.000	-	0,13%
BANCO GUIPUZCOANO, S.A.	24.000	-	0,09%
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA, CAJASOL	24.000	-	0,08%
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD	24.000	-	0,08%
CAJA RURAL ARAGONESA Y DE LOS PIRINEOS	24.000	-	0,08%
FOMENT DEL TREBALL NACIONAL	9.000	-	0,03%
PIMEC PETITA I MITJANA EMPRESA DE CATALUNYA	9.000	-	0,03%
ASSOCIACIO CATALANA DE MUNICIPIS I COMARQUES	4.800	-	0,02%
FEDERACIO DE SOCIETATS LABORALS	4.800	-	0,02%
CAMBRA DE COMERÇ DE TARREGA	200	-	0,00%
<b>Socis Protectors Socios Protectores</b>	<b>18.305.200</b>	-	<b>61,44%</b>

(\*) Percentatge de participació sobre la xifra de capital social total.

(\*) Porcentaje de participación sobre la cifra de capital social total.

## B. Reserves i resultats

Durant els exercicis 2011 i 2010, no hi ha hagut moviment a les reserves, sent la composició de les mateixes a 31 de desembre de 2011 i 2010 la següent:

	Euros
Reserves / Reservas	(15.445)
	<b>(15.445)</b>

El règim jurídic de la Societat de Garantia Recíproca estableix el següent:

- Limitacions al repartiment de beneficis.

Només es podran repartir entre els socis beneficis realment obtinguts o reserves expressades de lliure disposició, sempre que el valor de l'actiu real menys el passiu exigible no sigui inferior al capital social.

El repartiment de beneficis, de ser procedent, s'haurà d'efectuar respectant els límits establerts a la llei 1/1994, d'11 de Març, i, en particular, els requisits mínims de solvència que s'estableixen a aquest efecte (art. 32 dels Estatuts de la Societat).

- Reserva legal

La Societat detraurà, com a mínim, un cinquanta per cent dels beneficis que obtingui en cada exercici, una vegada deduït l'Impost sobre Societats, fins a constituir un fons de reserva legal que arribi a un valor igual al triple de la xifra mínima del capital social. D'aquesta reserva només es podrà disposar per a cobrir, si escau, el saldo deutor del compte de pèrdues i guanys, i s'haurà de reposar la reserva quan descendeixi de l'indicat nivell. (art. 33 dels Estatuts de la Societat).

- Repartiment de beneficis

Una vegada realitzada la detracció esmentada en el paràgraf anterior, es podrà distribuir beneficis als socis en proporció al capital que hagin desemborsat.

En la mesura que ho permetin els excedents existents i les reserves de lliure disposició, podrà atribuir-se als socis un benefici equivalent, com a màxim, a l'interès legal més dos punts.

## B. Reservas y resultados

*Durante los ejercicios 2011 y 2010, no ha habido movimiento alguno en las reservas, siendo la composición de las mismas a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 la siguiente:*

	Euros
Reservas / Reservas	(15.445)
	<b>(15.445)</b>

*El régimen jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca establece lo siguiente:*

- *Limitaciones al reparto de beneficios*

*Solo se podrán repartir entre los socios beneficios realmente obtenidos o reservas expresas de efectivos de libre disposición, siempre que el valor del activo real menos el pasivo exigible no sea inferior al capital social.*

*El reparto de beneficios, de ser procedente, se tendrá que efectuar respetando los límites establecidos en la Ley 1/1994, de 11 de Marzo, y, en particular, los requisitos mínimos de solvencia que se establecen a este efecto (art.32 de los Estatutos de la Sociedad).*

- *Reserva legal*

*La sociedad detraerá, como mínimo, un cincuenta por ciento 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. Solo se podrá disponer de esta reserva para cubrir, de ser procedente, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se tendrá que reponer cuando baje el nivel indicado (art.33 de los Estatutos de la Sociedad).*

- *Reparto de beneficios*

*Una vez efectuada la detracción mencionada en el artículo anterior, se podrán distribuir beneficios a los socios proporcionalmente al capital que hayan desemborsado.*

*En la medida en que lo permitan los excedentes existentes y las reservas de libre disposición, podrá atribuirse a los socios un beneficio equivalente, como máximo, al interés legal más dos puntos. No*

No obstant això, a fi de reforçar la solvència de la Societat, no podran distribuir-se beneficis entre els socis fins que la suma de la reserva legal i les reserves de lliure disposició no arribin a un valor igual al doble de la xifra mínima de capital social.

Els beneficis sobrants de les operacions anteriors haurien de destinar-se a la dotació de reserves de lliure disposició. (art. 34 dels Estatuts de la Societat).

*obstante, a fin de reforzar la solvencia de la sociedad, no podrán distribuirse beneficios entre los socios hasta que la suma de la reserva legal y de las reservas de libre disposición no alcance un valor igual al doble de la cifra mínima de capital social.*

*Los beneficios sobrantes de las operaciones anteriores tendrán que destinarse a la dotación de reservas de libre disposición (art.34 de los Estatutos de la Sociedad).*

### C. Fons de Provisions Tècniques, net

Durant els exercicis 2011 i 2010, el moviment donat a aquest epígraf dels balanços de situació adjunts, ha estat el següent (Nota 4.f):

### C. Fondo de Provisiones Técnicas, neto

*Durante los ejercicios 2011 y 2010, el movimiento habido en este epígrafe de los balances de situación adjuntos ha sido el siguiente (Nota 4.f):*

	Aportacions no reintegrables <i>Aportaciones no reintegrables</i>	Dotat per la societat <i>Dotado por la sociedad</i>	FPT aplicat <i>FPT aplicado</i>	FPT net <i>FPT neto</i>
<b>Saldo a 31 de desembre de 2009</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>6.893.850</b>	<b>1.722.970</b>	<b>(6.237.853 )</b>	<b>2.378.967</b>
Aportacions de tercers <i>Aportaciones de terceros</i>	8.326.700	-	-	8.326.700
Dotat per la Societat (Nota 18.d) <i>Dotado por la Sociedad (Nota 18.d)</i>	-	605.000	-	605.000
Traspàs a fallit (Nota 8 ) <i>Traspaso a fallido (Nota 8)</i>	-	(2.126.180)	2.126.180	-
Utilització FPT (Nota 18.d) <i>Utilización FPT (Nota 18.d)</i>	-	-	(4.853.849)	(4.853.849)
Recuperació FPT (Nota 18.d) <i>Recuperación FPT (Nota 18.d)</i>	-	-	1.584.935	1.584.935
<b>Saldo a 31 de desembre de 2010</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>15.220.550</b>	<b>201.790</b>	<b>(7.380.587)</b>	<b>8.041.753</b>
Aportacions de tercers (Nota 8) <i>Aportaciones de terceros (Nota 8)</i>	10.656.000	-	-	10.656.000
Dotat per la Societat (Nota 18.d) <i>Dotado por la Sociedad (Nota 18.d)</i>	-	3.145.437	-	3.145.437
Traspàs a fallit (Nota 8 ) <i>Traspaso a fallido (Nota 8)</i>	(174.230)	(3.347.227)	3.521.457	-
Utilització FPT (Nota 18.d) <i>Utilización FPT (Nota 18.d)</i>	-	-	(3.698.137)	(3.698.137)
Recuperació FPT (Nota 18.d) <i>Recuperación FPT (Nota 18.d)</i>	-	-	592.156	592.156
<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>25.702.320</b>	<b>-</b>	<b>(6.965.111 )</b>	<b>18.737.209</b>



Durant l'exercici 2011 s'han registrat aportacions no reintegrables de: Generalitat de Catalunya i de Caja Mar, Caja Rural Cooperativa de Crédito.

*Durante el ejercicio 2011 se han registrado aportaciones no reintegrables de: Generalitat de Catalunya y de Caja Mar, Caja Rural Cooperativa de Crédito.*

Durant l'exercici 2010 es van registrar aportacions no reintegrables de: Generalitat de Catalunya, Instruments Financers per a Empreses Innovadores i Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos.

*Durante el ejercicio 2010 se registraron aportaciones no reintegrables de: la Generalitat de Catalunya, Instrumentos Financiers per Empresas Innovadores y Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos.*

El Fons de Provisions Tècniques aplicat es troba assignat a les següents provisions de diferents partides del balanç al 31 de desembre de 2011 i 2010:

*El Fondo de Provisiones Técnicas aplicado se encuentra asignado a las siguientes provisiones de distintas partidas del balance al 31 de Diciembre de 2011 y 2010:*

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Immobilitat adquirida en pagament de deutes (Nota 11) <i>Inmovilizado adquirido en pago de deudas (Nota 11)</i>	1.193.973	611.455
Deteriorament Socis dubtosos i Deutors varis (Nota 8) <i>Deterioro Socios dudosos y Deudores varios (Nota 8)</i>	2.458.491	3.937.493
Provisió per a cobertura d'avalis i garanties dubtosos (Nota 8) <i>Provisión para cobertura de avales y garantías dudosos (Nota 8)</i>	3.312.647	2.831.638
<b>Total</b>	<b>6.965.111</b>	<b>7.380.586</b>

La distribució del fons de provisions de tècniques net, a 31 de desembre de 2011 i 2010 és:

*La distribución del fondo de provisiones técnicas neto, a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es:*

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Fons de provisions tècniques del conjunt d'operacions <i>Fondo de provisiones técnicas del conjunto de operaciones</i>	1.645.496	1.212.415
Fons de provisions tècniques - Aportacions de tercers <i>Fondo de provisiones técnicas - Aportaciones de terceros</i>	17.091.713	6.829.338
<b>Total</b>	<b>18.737.209</b>	<b>8.041.753</b>

#### D. Informació sobre naturalesa i nivell de risc dels instruments financers

#### *D. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros*

A continuació s'indiquen els principals riscos financers que impacten a la Societat:

*A continuación se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad:*

##### a) Risc de crèdit:

##### *a) Riesgo de crédito:*

La Societat no té concentracions significatives de risc de crèdit.

*La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito.*

La Societat té establerts límits procediments d'admissió de risc basats en l'anàlisi detallat de cadascuna de les operacions. Les autoritzacions de les operacions es realitzen a cadascun dels òrgans / comitès amb atribucions, en funció de les característiques de les mateixes.

La Societat té establerts límits de risc amb tercers.

Adicionalment, la Societat compta amb un Comitè de Seguiment, responsable de la supervisió i control de l'activitat portada a terme per part dels departaments de seguiment i recuperacions.

Amb caràcter general la Societat manté la seva tresoreria i actius líquids equivalents en entitats financeres d'elevat nivell de solvència i d'acord amb el Manual de Procediments de Tresoreria aprovat per la Comissió Executiva.

#### **b) Risc de liquiditat:**

Amb la finalitat d'assegurar la liquiditat i poder atendre tots els compromisos de pagament que es deriven de la seva activitat, la Societat disposa de la tresoreria que mostra el seu balanç de situació, així com de les inversions financeres que es mostren a la Nota 9.

La Societat porta a terme una gestió prudent del risc de liquiditat, basada en el manteniment de suficient efectiu. La major part de les col·locacions es realitzen a un termini inferior als 12 mesos.

#### **c) Risc de mercat:**

Tant la tresoreria com el deute financer de la Societat, estan exposats al risc de tipus d'interès, el qual podria tenir un efecte advers en els resultats financers i en els fluxos de caixa. Per això, la Societat segueix la política d'invertir majoritàriament en inversions de renda fixa a curt termini, bàsicament en dipòsits i pagarés d'empresa.

*La Sociedad tiene establecidos procedimientos de admisión de riesgo basados en análisis detallado de cada una de las operaciones. Las autorizaciones de las operaciones se realizan en cada uno de los órganos/comités con atribuciones, en función de las características de las mismas.*

*La Sociedad tiene establecidos límites de riesgo con terceros.*

*Adicionalmente, la Sociedad cuenta con un Comité de Seguimiento, responsable de la supervisión y control de la actividad llevada a cabo por parte de los departamentos de seguimiento y recuperaciones.*

*Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel de solvencia y de acuerdo al Manual de Procedimientos de Tesorería aprobado por la Comisión Ejecutiva.*

#### **b) Riesgo de liquidez:**

*Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería que muestra su balance de situación, así como de las inversiones financieras que se muestran en la Nota 9.*

*La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, basada en el mantenimiento de suficiente efectivo. La mayor parte de las colocaciones se realizan a un plazo inferior a 12 meses.*

#### **c) Riesgo de mercado:**

*Tanto la tesorería como la deuda financiera de la Sociedad, están expuestas al riesgo de tipo de interés, el cual podría tener un efecto adverso en los resultados financieros y en los flujos de caja. Por ello, la Sociedad sigue la política de invertir mayoritariamente en inversiones de renta fija a corto plazo, básicamente en depósitos y pagarés de empresa.*

## 11. Actius no corrents mantinguts per a la venda

## 11. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de desembre de 2011 i 2010, la Societat registra en aquest epígraf aquells actius materials adquirits en pagament de deutes. La Societat té intenció ferma de vendre tots els actius registrats en aquest epígraf. El moviment d'aquest compte durant els exercicis 2011 i 2010 ha estat:

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad registra en este epígrafe aquellos activos materiales adquiridos en pago de deudas. La Sociedad tiene intención firme de vender todos los activos registrados en dicho epígrafe. El movimiento habido en esta cuenta durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido:

	Euros						
	Saldo a 31.12.2009 Saldo a 31.12.2009	Entrades o Dotacions Entradas o Dotaciones	Sortides, Baixes o Reduccions Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo a 31.12.2010 Saldo a 31.12.2010	Entrades o Dotacions Entradas o Dotaciones	Sort., Baixes o Reducc. Sal., Bajas o Reducc.	Saldo a 31.12.2011 Saldo a 31.12.2011
<b>Cost / Coste:</b>							
Immables adquirits en pagament de deutes <i>Inmuebles adquiridos en pago de deudas</i>	1.350.033	363.567	(282.709)	1.430.891	1.180.189	-	2.611.080
Altre immobilitzat adquirit en pagament de deutes <i>Otro inmovilizado adquirido en pago de deudas</i>	20.000	-	(20.000)	-	-	-	-
	<b>1.370.033</b>	<b>363.567</b>	<b>(302.709)</b>	<b>1.430.891</b>	<b>1.180.189</b>	<b>-</b>	<b>2.611.080</b>
<b>Provisió per immobilitzat adquirit en pagament de deutes (Notes 8 i 10.c)</b> <b>Provisión por inmovilizado adquirido en pago de deudas (Notas 8 y 10.c)</b>							
Immables adquirits en pagament de deutes <i>Inmuebles adquiridos en pago de deudas</i>	(553.761)	(57.694)	-	(611.455)	(582.518)	-	(1.193.973)
Altre immobilitzat adquirit en pagament de deutes <i>Otro inmovilizado adquirido en pago de deudas</i>	(9.000)	-	9.000	-	-	-	-
	<b>(562.761)</b>	<b>(57.694)</b>	<b>9.000</b>	<b>(611.455)</b>	<b>(582.518)</b>	<b>59.841</b>	<b>(1.193.973)</b>
<b>Total</b>	<b>807.272</b>	<b>305.873</b>	<b>(293.709)</b>	<b>819.436</b>	<b>597.672</b>	<b>59.841</b>	<b>1.417.107</b>

El moviment de la provisió de l'immobilitzat adquirit en pagament de deutes i les pèrdues i beneficis obtinguts a les alienacions dels mateixos, es registren al compte de pèrdues i guanys a l'epígraf "Deteriorament i resultat d'actius no corrents en venda (net)". Durant els exercicis 2011 i 2010 no s'han produït vendes d'aquest immobilitzat.

El movimiento de la provisión del inmovilizado adquirido en pago de deudas y las pérdidas y beneficios obtenidos en las enajenaciones de los mismos, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta (neto)". Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido ventas de este inmovilizado.

## 12. Creditors comercials i altres comptes a pagar

## 12. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composició d'aquest epígraf al 31 de desembre de 2011 i 2010, és la següent:

La composición de este epígrafe al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Factures pendents de rebre <i>Facturas pendientes de recibir</i>	131.776	154.073
Creditors per prestació de serveis <i>Acreedores por prestación de servicios</i>	184.028	76.631
Remuneracions pendents de pagament <i>Remuneraciones pendientes de pago</i>	184.747	164.926
Socis creditors variis <i>Socios acreedores varios</i>	177.455	80.200
Altres <i>Otros</i>	6.477	29.005
Administracions Públiques (Nota 15) <i>Administraciones Públicas (Nota 15)</i>	336.630	117.792
<b>Total</b>	<b>1.021.113</b>	<b>622.627</b>

### 13. Deutes

### 13. Deudas

La composició d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2011 i de 2010, és la següent:

La composición de este epígrafe al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Fiances i dipòsits rebuts <i>Fianzas y depósitos recibidos</i>	101.677	296.595
Societats de reafiançament (Nota 8) <i>Sociedades de reafianzamiento (Nota 8)</i>	73.802	542.821
Altres deutes <i>Otras deudas</i>	8.717.211	10.000.000
<b>Total</b>	<b>8.892.690</b>	<b>10.839.416</b>

La partida "Societats de Reafiançament", recull als exercicis 2011 i 2010 els imports pendents de pagament a CERSA, com a conseqüència de la seva participació a la recuperació de fallits (veure Nota 8). Addicionalment a l'exercici 2010 recull l'import pendent de pagament a CERSA, corresponent al cost del reaval, que va ascendir a 525.553 euros (veure Nota 8).

La partida "Sociedades de reafianzamiento", recoge en los ejercicios 2011 y 2010 los importes pendientes de pago a CERSA como consecuencia de su participación en la recuperación de fallidos (véase Nota 8). Adicionalmente en el ejercicio 2010 recoge el importe pendiente de pago a CERSA, correspondiente al coste del reaval, que ascendió a 525.553 euros (véase Nota 8).

La partida "Altres deutes" correspon a l'import del deute convertible emès per la Societat i subscrit íntegrament per la empresa Instruments Financers per a Empreses Innovadores, SL, mitjançant contracte subscrit entre les parts el 27 de desembre de 2010.

La partida "Otras deudas" corresponde al importe de la deuda convertible emitida por la Sociedad y suscrita íntegramente por la empresa Instruments Financers per a Empresas Innovadores, S.L mediante contrato suscrito entre las partes de 27 de Diciembre de 2010.

L'objectiu del contracte és promoure l'atorgament per part d'Avalis de garanties en forma d'aval, per facilitar el finançament d'actius productius i altres que es puguin estudiar, de les petites i mitjanes empreses, incloses les microempreses i autònoms.

El objetivo del contrato es promover el otorgamiento por parte de Avalis de garantías en forma de aval, para facilitar la financiación de activos productivos y otros que se puedan estudiar, de las pequeñas y medianas empresas, incluidas las microempresas y autónomos.

Per cada aval que es formalitza a l'empara d'aquesta línia, es converteix en capital el 2,5% de l'import del risc avalat.

Para cada aval que se formaliza al amparo de esta línea, se convierte en capital el 2,5% del importe del riesgo avalado.

A 31 de desembre s'han formalitzat 389 operacions per un import total de 55.573.408 euros a l'empara d'aquesta línia.

A 31 de Diciembre de 2011 se han formalizado 389 operaciones por un importe total de 55.573.408 euros al amparo de esta línea.

L'import de deute convertible a capital com a conseqüència de la formalització d'aquestes operacions ascendeix, a l'exercici 2011, a 1.418.000 euros. A 31 de desembre de 2010 no s'havia formalitzat cap operació a l'empara d'aquesta línia, pel que la totalitat de l'emissió es trobava registrada com a deute convertible.

El deute convertible merita interessos variables, referenciats a l'Euribor a 1 any més un diferencial del 0,25%.

Les liquidacions d'interessos s'efectuen per anys naturals vençuts, el dia 31 de desembre de cada any. L'import corresponent als exercicis 2011 i 2010 ascendeix a 166.927 euros i 1.454 euros, respectivament, i es troba registrat a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys adjunt.

*El importe de deuda convertida en capital como consecuencia de la formalización de estas operaciones asciende, en el ejercicio 2011 a 1.418.000 euros. A 31 de Diciembre de 2010 no se había formalizado ninguna operación al amparo de esta línea, por lo que la totalidad de la emisión se encontraba registrada como deuda convertible.*

*La deuda convertible devenga unos intereses variables, referenciados al Euribor a 1 año más un diferencial del 0,25%.*

*Las liquidaciones de intereses se efectúan por años naturales vencidos, el día 31 de Diciembre de cada año. El importe correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010 asciende a 166.927 euros y 1.454 euros, respectivamente, y se encuentra registrado en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados adjunta.*

## 14. Passius per avals i garanties

## 14. Pasivos por avales y garantías

Aquest epígraf recull la comissió rebuda més en el seu cas, el valor actual de les comissions a rebre com a contraprestació per la concessió de les garanties financeres menys la part imputada al compte de pèrdues i guanys.

El seu moviment durant els exercicis 2011 i 2010 ha estat el següent:

*Este epígrafe recoge la comisión recibida más en su caso, el valor actual de las comisiones a recibir como contraprestación por la concesión de las garantías financieras menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias.*

*Su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:*

	Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>8.707.706</b>
Més - Altes de l'exercici <i>Más - Altas del ejercicio</i>	7.649.111
Menys / Menos: Imputació de l'exercici <i>Imputación del ejercicio</i>	(3.382.691 )
Traspàs a provisions per avals i garanties <i>Traspaso a provisiones por avales y garantías</i>	(294.545 )
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>12.679.581</b>

	Euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>6.533.935</b>
Més - Altes de l'exercici <i>Más - Altas del ejercicio</i>	5.305.857
Menys / Menos: Imputació de l'exercici <i>Imputación del ejercicio</i>	(2.571.195)
Traspàs a provisions per avals i garanties <i>Traspaso a provisiones por avales y garantías</i>	(560.891)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>8.707.706</b>

## 15. Situació fiscal

## 15. Situación fiscal

El detall del compte "Administracions Públiques" del balanç de situació al 31 de desembre de 2011 i 2010 adjunt, és el següent:

El detalle de la cuenta "Administraciones Públicas" del balance de situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 adjunto, es el siguiente:

2011	Euros	
	Actiu / Activo	Passiu / Pasivo
H.P. deutora per retencions <i>H.P. deudora por retenciones</i>	188.115	-
H.P. deutora per Impost sobre Beneficis <i>H.P. deudora por Impuesto sobre Beneficios</i>	2.933	-
H.P. creditora per Impost sobre Beneficis <i>H.P. acreedora por Impuesto sobre Beneficios</i>	-	195.993
Impost sobre el Valor Afegit <i>Impuesto sobre el Valor Añadido</i>	-	401
Organismes de la Seguretat Social <i>Organismos de la Seguridad Social</i>	-	19.294
Retencions i pagaments a compte Hisenda Pública <i>Retenciones y pagos a cuenta Hacienda Pública</i>	-	82.427
H.P. creditora per altres conceptes <i>H.P. acreedora por otros conceptos</i>	-	38.515
<b>Saldo a 31 de desembre de 2011</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>191.048</b>	<b>336.630</b>

2010	Euros	
	Actiu / Activo	Passiu / Pasivo
H.P. deutora per retencions <i>H.P. deudora por retenciones</i>	-	-
H.P. deutora per Impost sobre Beneficis <i>H.P. deudora por Impuesto sobre Beneficios</i>	43.564	-
H.P. creditora per Impost sobre Beneficis <i>H.P. acreedora por Impuesto sobre Beneficios</i>	-	-
Impost sobre el Valor Afegit <i>Impuesto sobre el Valor Añadido</i>	-	219
Organismes de la Seguretat Social <i>Organismos de la Seguridad Social</i>	-	25.184
Retencions i pagaments a compte Hisenda Pública <i>Retenciones y pagos a cuenta Hacienda Pública</i>	-	92.389
H.P. creditora per altres conceptes <i>H.P. acreedora por otros conceptos</i>	-	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2010</b> <b>Saldo a 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>43.564</b>	<b>117.792</b>

A causa del diferent tractament que la legislació fiscal permet per a determinades operacions, el resultat comptable pot diferir de la base imposable fiscal.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal.



La conciliació entre el resultat comptable i la base imposable de l'Impost sobre Societats dels exercicis 2011 i 2010, és la següent:

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

	Euros	
	2011	2010
<b>Resultat de l'exercici abans de l'Impost de Societats</b> <b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto de Sociedades</b>	<b>199.822</b>	<b>41.308</b>
<b>Diferències permanents</b> <b>Diferencias permanentes</b>	<b>584.149</b>	<b>114.454</b>
Dotació al Fons de Provisions Tècniques no deduïble <i>Dotación al Fondo de Provisiones Técnicas no deducible</i>	578.099	107.059
Aportacions de tercers al Fons de Provisions Tècniques <i>Aportaciones de terceros al Fondo de provisiones Técnicas</i>	6.000	6.000
Despeses no deduïbles <i>Gastos no deducibles</i>	50	1.395
<b>Base imposable</b> <b>Base imponible</b>	<b>783.971</b>	<b>155.762</b>

Les diferències permanents corresponen a:

- L'aplicació de la legislació fiscal específica en matèria de provisions no deduïbles i rendes no computables procedents de subvencions públiques, d'acord amb allò establert a l'article 13.5) del text Refós de la Llei de l'Impost sobre Societats.
- Aportacions de tercers al fons de provisions tècniques.
- Despeses no deduïbles que corresponen bàsicament a multes i sancions.

Las diferencias permanentes corresponden a:

- La aplicación de la legislación fiscal específica en materia de provisiones no deducibles y rentas no computables procedentes de subvenciones públicas, de acuerdo con lo establecido en el artículo 13.5) del texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.
- Aportaciones de terceros al fondo de provisiones técnicas.
- Gastos no deducibles que corresponden básicamente a multas y sanciones.

La conciliació entre el resultat de l'exercici abans d'impostos i la despesa per Impost de Societats dels exercicis 2011 i 2010, és la següent:

La conciliación entre el resultado del ejercicio antes de impuestos y el gasto por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

	Euros	
	2011	2010
<b>Resultat de l'exercici abans de l'Impost sobre Societats</b> <b>Resultado del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>199.822</b>	<b>41.308</b>
<b>Diferències permanents</b> <b>Diferencias permanentes</b>	<b>584.149</b>	<b>114.454</b>
Dotació al Fons de Provisions Tècniques no deduïble <i>Dotación al Fondo de Provisiones Técnicas no deducible</i>	578.099	107.059
Aportacions de tercers al Fons de Provisions Tècniques <i>Aportaciones de terceros al Fondo de Provisiones Técnicas</i>	6.000	6.000
Despeses no deduïbles <i>Gastos no deducibles</i>	50	1.395
<b>Base imposable</b> <b>Base imponible</b>	<b>783.971</b>	<b>155.762</b>
<b>Quota (25%)</b> <b>Cuota (25%)</b>	<b>195.993</b>	<b>38.941</b>
Deduccions <i>Deducciones</i>	-	(720)
<b>Despesa per Impost de Societats</b> <b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>195.993</b>	<b>38.221</b>

Segons estableix la legislació vigent, els impostos no poden considerar-se definitivament liquidats fins que les declaracions presentades hagin estat inspeccionades per les autoritats fiscals, o hagi transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

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.

A 31 de desembre de 2011, la Societat té oberts a inspecció:

A 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad tiene abiertos a inspección:

- L'exercici 2008 per a tots els impostos que li són aplicables excepte l'impost de Societats.
- L'exercici 2009 per a tots els impostos que li són aplicables.
- L'exercici 2010 per a tots els impostos que li són aplicables.
- L'exercici 2011 per a tots els impostos que li són aplicables excepte l'impost de Societats.

- El ejercicio 2008 para todos los impuestos que le son aplicables excepto el impuesto de Sociedades.
- El ejercicio 2009 para todos los impuestos que le son aplicables.
- El ejercicio 2010 para todos los impuestos que le son aplicables.
- El ejercicio 2011 para todos los impuestos que le son aplicables excepto el impuesto de sociedades.

## 16. Risc en vigor per avals i garanties atorgats

## 16. Riesgo en vigor por avals y garantías otorgados

Al 31 de desembre de 2011 i 2010 la composició i moviment dels avals en vigor concedits per la Societat, era la següent:

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 la composición y movimiento de los avals en vigor concedidos por la Sociedad, era la siguiente:

	Euros							
	Saldo a 31.12.2009 Saldo a 31.12.2009	Formalitzac. Formalizacion	Cancel·lacions i Amortitzacions Cancelaciones y Amortizaciones	Saldo a 31.12.2010 Saldo a 31.12.2010	Formalitzac. Formalizacion	Cancel·lacions i Amortitzacions Cancelaciones y Amortizaciones	Traspasos Traspasos	Saldo a 31.12.2011 Saldo a 31.12.2011
Avals financers <i>Avales financieros</i>	203.206.628	82.330.063	(52.233.687)	233.303.004	104.744.664	(47.622.944)	(954.689)	289.470.035
Avals tècnics <i>Avales técnicos</i>	37.419.515	24.612.114	(21.366.853)	40.664.776	20.379.340	(16.680.529)	954.689	45.318.276
	<b>240.626.143</b>	<b>106.942.177</b>	<b>(73.600.540)</b>	<b>273.967.780</b>	<b>125.124.004</b>	<b>(64.303.473)</b>	-	<b>334.788.311</b>

El detall i moviment durant 2011 i 2010 dels avals de la Societat, classificats en funció del beneficiari de l'aval, és el següent:

El detalle y movimiento durante 2011 y 2010 de los avals de la Sociedad, clasificados en función del beneficiario del aval, es el siguiente:

	Euros						
	Saldo a 31.12.2009 Saldo a 31.12.2009	Formalitzacions Formalizaciones	Cancel·lacions i Amortitzacions Cancelaciones y Amortizaciones	Saldo a 31.12.2010 Saldo a 31.12.2010	Formalitzacions Formalizaciones	Cancel·lacions i Amortitzacions Cancelaciones y Amortizaciones	Saldo a 31.12.2011 Saldo a 31.12.2011
Entitats de crèdit <i>Entidades de crédito</i>	160.385.858	45.060.278	(43.275.353)	162.170.783	80.604.472	(39.783.641)	202.991.614
Admin. Públiques <i>Admin. Públicas</i>	76.128.872	59.393.797	(28.516.654)	107.006.015	39.090.518	(20.891.112)	125.205.421
Altres beneficiaris <i>Otros beneficiarios</i>	4.111.413	2.488.102	(1.808.533)	4.790.982	5.429.014	(3.628.720)	6.591.276
	<b>240.626.143</b>	<b>106.942.177</b>	<b>(73.600.540)</b>	<b>273.967.780</b>	<b>125.124.004</b>	<b>(64.303.473)</b>	<b>334.788.311</b>

Del saldo dels avals en vigor al 31 de desembre de 2011 i 2010, l'import considerat com a dubtós és de 36.410.243 i 43.343.934 euros, respectivament, dels que 33.374.957 euros (39.291.960 euros al 2010) són avals financers, i la resta tècnics. D'aquests imports, d'acord amb els Convenis vigents (veure Nota 8), es troba reavalat un import de 21.543.045 euros i 25.532.700 euros, respectivament, dels que 21.318.346 euros (25.203.159 euros al 2010) corresponen a avals financers i 224.699 (329.541 euros al 2010) corresponen a avals tècnics. La provisió constituïda per a cobrir el saldo en vigor d'aquests avals és de 3.312.647 euros (2.831.638 euros al 2010) (veure Notes 4.d i 8).

Els "Riscos en Vigor" es mostren pel saldo del risc viu al 31 de desembre de 2011 i 2010, una vegada deduïts els venciments ja atesos pels prestataris o si escau, per la Societat com a avalista dels mateixos. Per altra banda, des de l'inici de l'activitat de la Societat fins al 31 de desembre de 2011 s'han produït operacions fallides netes per un total de 7.240.813 euros (18.084.056 euros sense considerar la cobertura efectiva de CERSA), mentre que a 31 de desembre de 2010 era de 3.719.356 euros (9.406.417 euros, aproximadament, sense considerar la cobertura efectiva de CERSA). L'import total d'avalis formalitzats des de la constitució de la Societat, vençuts o no vençuts, al 31 de desembre de 2011 és de 706.258.841 euros (581.134.837 euros al 2010).

El Consell d'Administració de la Societat té fixades xifres màximes de risc en vigor que pot tenir un mateix soci a una data donada. A 31 de desembre de 2011 i 2010 cap soci superava els límits màxims establerts.

Així mateix, del risc en vigor al 31 de desembre de 2011 la Societat té reavalat un import total de 185.693.221 euros (149.483.831 euros al 2010), dels quals 164.150.176 euros (123.951.131 euros al 2010) corresponen a avals i garanties en situació normal i 21.543.045 (25.532.700 euros al 2010) corresponen a avals dubtosos, d'acord amb els contractes signats amb CERSA i amb la Generalitat de Catalunya (veure Nota 8).

*Del saldo de los avales en vigor al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el importe considerado como dudoso es de 36.410.243 euros y 43.343.934 euros, respectivamente, de los que 33.374.957 euros (39.291.960 euros en 2010) son avales financieros, y el resto técnicos. De estos importes, de acuerdo con los convenios vigentes (véase Nota 8), se encuentra reavalado un importe de 21.543.045 y 25.532.700 euros, respectivamente de los que 21.318.346 euros (25.203.159 euros en 2010) corresponden a avales financieros y 224.699 (329.541 euros en 2010) corresponden a avales técnicos. La provisión constituída para cubrir el saldo en vigor de dichos avales es de 3.312.647 euros (2.831.638 euros en 2010) (véanse Notas 4.d y 8).*

*Los "Riesgos en Vigor" se muestran por el saldo del riesgo vivo al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, una vez deducidos los vencimientos ya atendidos por los prestatarios o en su caso, por la Sociedad como avalista de los mismos. Por otra parte, desde el inicio de la actividad de la Sociedad hasta el 31 de Diciembre de 2011 se han producido operaciones fallidas netas por un total de 7.240.813 euros (18.084.056 euros, sin considerar la cobertura efectiva de CERSA), mientras que a 31 de Diciembre de 2010 era de 3.719.356 euros (9.406.417 euros, sin considerar la cobertura efectiva de CERSA). El importe total de avales formalizados desde la constitución de la Sociedad, vencidos o no vencidos, al 31 de Diciembre de 2011 es de 706.258.841 euros (581.134.837 euros en 2010).*

*El Consejo de Administración de la Sociedad tiene fijadas cifras máximas de riesgo en vigor que puede tener un mismo socio a una fecha dada. Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 ningún socio superaba los límites máximos establecidos.*

*Asimismo, del riesgo en vigor al 31 de Diciembre de 2011 la Sociedad tiene reavalado un importe total de 185.693.221 euros (149.483.831 euros en 2010), de los cuales 164.150.176 euros (123.951.131 euros en 2010) corresponden a avales y garantías en situación normal y 21.543.045 (25.532.700 euros en 2010) corresponden a avales dudosos, de acuerdo con los contratos firmados con CERSA y con la Generalitat de Catalunya (véanse Nota 8).*

## 17. Informació sobre el Consell d'Administració

### A. Retribució i altres prestacions al Consell d'Administració

Durant 2011 i 2010, no s'ha meritat import algun en concepte de dietes d'assistència a la comissió executiva. Per altra banda, a 31 de desembre de 2011 i 2010 no existeixen concedits, per part de la Societat, bestretes, préstecs ni qualsevol altre tipus de retribució addicional, als membres actuals o passats del Consell d'Administració. Les remuneracions en concepte de sous i salaris a favor dels Administradors de la Societat han ascendit a 142.086 als exercicis 2011 i 2010.

Les primes de l'assegurança de vida meritades per la Societat als exercicis 2011 i 2010, corresponents als administradors ascendeixen a 2.026 euros i 2.001 euros, respectivament.

En compliment de el que estableix la Disposició Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de març, per a la igualtat efectiva d'homes i dones s'informa que a 31 de desembre de 2011 i 2010 el Consell d'Administració de la Societat està compostat per 20 membres, sent tots ells homes.

### B. Detall de situacions de conflicte d'interessos per part d'Administradors d'acord amb allò establert a l'article 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio pel que s'aprova el text refós de la Ley de Sociedades de Capital.

De conformitat amb l'establert a l'article 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio pel que s'aprova el text refós de la Ley de Sociedades de Capital, i que és d'aplicació a les Societats de Garantia Recíproca, s'assenyalen a continuació les Societats amb el mateix o anàleg gènere d'activitat al que constitueix l'objecte social de Avalis, en el capital del qual participen els membres del Consell d'Administració com les persones vinculades a les que es refereix l'article 231 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio pel que s'aprova el text refós de la Ley de Sociedades de Capital, així com les funcions que en el seu cas, exerceixen a elles.

## 17. Información sobre el Consejo de Administración

### A. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

*Durante 2011 y 2010, no se han devengado importes algunos en concepto de dietas de asistencia a la comisión ejecutiva. Por otra parte, a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no existen concedidos, por parte de la Sociedad, anticipos ni préstamos a los miembros actuales o pasados del Consejo de Administración. Las remuneraciones en concepto de sueldos y salarios a favor de los Administradores de la Sociedad han ascendido a 142.086 euros en los ejercicios 2011 y 2010.*

*Las primas de seguro de vida devengadas por la Sociedad en los ejercicios 2011 y 2010, correspondientes a los administradores ascienden a 2.026 euros y 2.001 euros, respectivamente.*

*En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de Marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 20 miembros, siendo todos varones.*

### B. Detalle de situaciones de conflicto de intereses por parte de Administradores de acuerdo con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

*De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y que es de aplicación a las Sociedades de Garantía Recíproca, se señalan a continuación las sociedades con el mismo o análogo género de actividad al que constituye el objeto social de Avalis, en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración como las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas.*

Societats amb el mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat al que constitueix l'objecte social d'Avalis de Catalunya, S.G.R, en el capital del qual participen, directa o indirectament, els membres del Consell d'Administració, o persones vinculades, així com les funcions que, en el seu cas, exerceixen.

*Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Avalis de Catalunya, S.G.R, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración o personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso ejercen.*

TITULAR	SOCIETAT PARTICIPADA SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVITAT ACTIVIDAD	PARTICIPAC. TOTAL	CÀRREC / FUNCIONS CARGO / FUNCIONES
"Banco Financiero y de Ahorros, S.A."	Bankia, S.A.	Banca	52,41%	-
"Banco Popular"	ISBA, S.G.R.	Societat Garantia Reciproca	0,44%	Conseller
"Banco Sabadell"	Aurica XXI, S.C.R, S.A. Unipersonal	Capital Risc	100,00%	-
"Banco Sabadell"	Banc Sabadell Financiación, E.F.C, S.A.	Banca	100,00%	-
"Banco Sabadell"	Banco Guipuzcoano, S.A.	Banca	100,00%	-
"Banco Sabadell"	Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	100,00%	-
"Banco Sabadell"	BancSabadell D'Andorra, S.A.	Banca	50,97%	-
"Banco Sabadell"	BanSabadell Fincom, E.F.C, S.A.	Banca	100,00%	-
"Banco Sabadell"	Barcelona Emprèn, S.C.R, S.A	Capital Risc	4,51%	-
"Banco Sabadell"	BCN Ventures S.G.E.C.R, S.A.	Capital Risc	5,17%	-
"Banco Sabadell"	Catalana d'iniciatives, S.C.R, S.A.	Capital Risc	5,99%	Conseller
"Banco Sabadell"	Dexia Sabadell, S.A.	Banca	40,00%	-
"Banco Sabadell"	Diana Capital I, F.C.R.	Capital Risc	14,25%	-
"Banco Sabadell"	Diana Capital II, F.C.R.	Capital Risc	10,00%	-
"Banco Sabadell"	Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A.	Capital Risc	41,23%	-
"Banco Sabadell"	Elkargui, S.G.R.	Societat Garantia Reciproca	0,58%	-
"Banco Sabadell"	Luzaro, E.F.C., S.A.	Banca	9,26%	-
"Banco Sabadell"	S.G.R. Comunitat Valenciana	Societat Garantia Reciproca	0,27%	-
"Banco Sabadell"	Seed Capital Bizcaia BI, F.C.R.	Capital Risc	1,00%	-
"Banco Sabadell"	Seed Capital Bizcaia, F.C.R.	Capital Risc	3,33%	-
"Banco Sabadell"	Seed Capital Bizcaia, S.G.F.C.R., S.A.	Capital Risc	4,00%	-
"Banco Sabadell"	Sinia Renovables, S.C.R., de Regimen Simplificado, S.A.	Capital Risc	100,00%	-
"Banco Sabadell"	Suztapien, F.C.R.	Capital Risc	1,13%	-
"Banco Sabadell"	Talde Capital II, F.C.R.	Capital Risc	1,83%	-
"Banco Sabadell"	Talde Capital, F.C.R.	Capital Risc	2,50%	-
"Banco Sabadell"	Talde Gestión, S.G.E.C.R., S.A.	Capital Risc	2,32%	-
"Bankia, S.A."	Avalmadrid, S.G.R.	Societat Garantia Reciproca	32,93%	Vicepresident del Consell
"Bankia, S.A."	Banco Inversis, S.A.	Serveis Financers	38,48%	-
"Bankia, S.A."	Bancofar, S.A.	Serveis Financers	70,21%	-
"Bankia, S.A."	Bankia Banca Privada, S.A.U.	Serveis Financers	100,00%	-
"Bankia, S.A."	Caja Madrid Cibeles, S.A.	Holding Entitats Financeres y altres	100,00%	-
"Bankia, S.A."	Caymadrid International Limited	Intermediació Financera	100,00%	-
"Bankia, S.A."	City National Bank of Florida	Serveis Financers	100,00%	-
"Bankia, S.A."	Corporació Financera Habana, S.A.	Finançament Industria, Comerç i Serveis	60,00%	-
"Bankia, S.A."	Finanmadrid, S.A.U., E.F.C.	Establiment Financer de Crèdit	100,00%	-
"Bankia, S.A."	ISBA, S.G.R.	Societat Garantia Reciproca	1,31%	Vocal del Consell
"Bankia, S.A."	Madrid Leasing, S.A.U, E.F.C.	Establiment Financer de Crèdit	100,00%	-
"Bankia, S.A."	S.G.R. Comunitat Valenciana	Societat Garantia Reciproca	2,81%	-
"Bankia, S.A."	Suraval, S.G.R de Andalucía	Societat Garantia Reciproca	1,26%	Vocal del Consell
"BBVA"	CERSA (Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.)	Reafiançament	1,40%	-
"BBVA"	Elkargi, S.G.R	Societat Garantia Reciproca	0,40%	-
"BBVA"	S.G.R. Comunitat Valenciana	Societat Garantia Reciproca	0,18%	-
"Caja Madrid"	Banco Financiero y de Ahorros S.A.	Serveis Financers	52,06%	-
"Caja Madrid"	Confederación Española de Cajas de Ahorros	Serveis Financers	7,66%	-
"Caja Madrid"	Finanmadrid, México S.A. de Capital Variable	Serveis Financers	51,02%	-
"Catalunya Banc, SA"	Afianzamientos de Riesgo E.F.C.S.A. (AFIANZA) (Societat dissolta i liquidada a 31/12/11)	Establiment Financer de Crèdit	2,88%	Vocal del Consell
"ICF Holding, SAU"	Barcelona Emprèn, S.C.R, S.A.	Capital Risc	26,00%	Conseller
"ICF Holding, SAU"	Caixa Capital Biomed SCR, SA	Capital Risc	4,60%	-

TITULAR	SOCIETAT PARTICIPADA SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVITAT ACTIVIDAD	PARTICIPAC. TOTAL	CÀRREC / FUNCIONS CARGO / FUNCIONES
"ICF Holding, SAU"	Caixa Capital TIC, SCR, SA	Capital Risc	9,70%	-
"ICF Holding, SAU"	Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A.	Capital Risc	24,25%	Conseller
"ICF Holding, SAU"	Fonsinnocat, F.C.R.	Capital Risc	50,00%	-
"ICF Holding, SAU"	Highgrowth Innovació, F.C.R.	Capital Risc	38,50%	-
"ICF Holding, SAU"	Ingenia Capital, S.A.	Capital Risc	27,10%	Conseller
"ICF Holding, SAU"	Invercat Exterior, F.C.R.	Capital Risc	12,50%	-
"ICF Holding, SAU"	Invernova, F.C.R.	Capital Risc	5,00%	-
"ICF Holding, SAU"	Mediterranea Capital, F.C.R.	Capital Risc	24,00%	-
"ICF Holding, SAU"	Nauta Tech Invest III, S.C.R., S.A.	Capital Risc	5,50%	-
"ICF Holding, SAU"	Nauta Tech Invest II, S.C.R., S.A.	Capital Risc	7,40%	Conseller
"ICF Holding, SAU"	Societat Catalana d'Inversió en Cooperatives, S.C.R., S.A.	Capital Risc	25,80%	-
"ICF Holding, SAU"	Spinnaker Invest, S.C.R., S.A.	Capital Risc	22,00%	-
"ICF Holding, SAU"	Taiga V, FCR	Capital Risc	7,30%	-
"ICF Holding, SAU"	Ysios BioFund I, F.C.R.	Capital Risc	4,30%	-
"La Caixa"	Abe Clearing, S.A.S.	Financera	1,00%	-
"La Caixa"	Agenciaixa, S.A. Agencia de Seguros	Assegurances	100,00%	-
"La Caixa"	Aresa, Seguros Generales, S.A.	Assegurances	49,92%	-
"La Caixa"	Aris Rosen, S.A.	Financera	100,00%	Administrador Únic
"La Caixa"	Arrendadora Ferroviaria, S.A.	Financera	25,08%	Conseller
"La Caixa"	Banca Cívica, S.A.	Banca	0,37%	-
"La Caixa"	Banco BPI, S.A.	Banca	30,10%	-
"La Caixa"	Bank of East Asia, Limited	Banca	17,00%	-
"La Caixa"	Bankia, S.A.	Banca	1,54%	-
"La Caixa"	Barcelona Emprèn, S.C.R., de Règimen Simplificado, S.A.	Capital Risc	4,37%	-
"La Caixa"	Boursorama, S.A.	Banca	20,73%	Conseller
"La Caixa"	C.A. del Mediterráneo	Banca	2,18%	-
"La Caixa"	Caixa Capital Biomed, S.C.R. de Regimen Simplificado S.A.	Capital Risc	90,91%	-
"La Caixa"	Caixa Capital Micro S.C.R., de Règimen Simplificado, S.A.U.	Capital Risc	100,00%	-
"La Caixa"	Caixa Capital Pyme Innovación S.C.R. de Regimen Simplificado, S.A.	Capital Risc	80,65%	-
"La Caixa"	Caixa Capital Risc, S.G.E.C.R., S.A.	Capital Risc	100,00%	-
"La Caixa"	Caixa Capital Semilla S.C.R. de Règimen Simplificado, S.A.	Capital Risc	100,00%	-
"La Caixa"	Caixa Emprendedor XXI, S.A.	Capital Risc	100,00%	-
"La Caixa"	Caixa Girona Pensions, E.G.F.P. S.A.	Assegurances	100,00%	-
"La Caixa"	Caixa Preference, S.A.U	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	CaixaBank, S.A.	Banca	81,52%	-
"La Caixa"	CaixaRenting, S.A.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Caser, Cia de Seguros y Reaseguros, S.A.	Assegurances	0,18%	-
"La Caixa"	Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A.	Capital Risc	3,29%	-
"La Caixa"	Comercia Global Payments, Entidad de Pago, S.L.	Financera	49,00%	-
"La Caixa"	Confederación Española de Cajas de Ahorros-CECA	Banca	16,10%	-
"La Caixa"	Corporación Empresarial Extremadura	Capital Risc	2,25%	-
"La Caixa"	Corporación Hipotecaria Mutual, E.F.C., S.A.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Erste Group Bank A.G.	Banca	9,77%	-
"La Caixa"	Estalvida d'Assegurances i Reasegurances, S.A.	Assegurances	19,70%	-
"La Caixa"	Finconsum, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Fons Mediterranea, FCR	Capital Risc	2,78%	-
"La Caixa"	GDS - Risk Solutions, Correduría de Seguros, S.L.	Assegurances	20,00%	-
"La Caixa"	Gesticaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Grupo Financiero Inbursa	Banca	20,00%	-
"La Caixa"	Hipotecaixa 2, S.L.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Iberaval, S.G.R.	Financera	1,00%	-
"La Caixa"	Invercaixa Gestió, S.A., S.G.I.I.C.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Invercat Exterior, F.C.R.	Capital Risc	6,68%	-
"La Caixa"	ISBA, S.G.R.	Financera	0,55%	-
"La Caixa"	MFAO Sociedad Rectora del Mercado de Futuros del Aceite de Oliva, S.A.	Financera	2,76%	-
"La Caixa"	Mondragón Promoción Empresarial, SPE, S.A.	Capital Risc	6,00%	Conseller
"La Caixa"	Neotec Capital Riesgo, S.A., S.C.R.	Capital Risc	3,96%	-

TITULAR	SOCIETAT PARTICIPADA SOCIEDAD PARTICIPADA	ACTIVITAT ACTIVIDAD	PARTICIPAC. TOTAL	CÀRREC / FUNCIONS CARGO / FUNCIONES
"La Caixa"	Nuevo Micro Bank S.A.U.	Banca	100,00%	-
"La Caixa"	Recouvrement Dulud, S.A.S.	Financera	100,00%	-
"La Caixa"	Rex Parent, S.A.	Financera	6,84%	-
"La Caixa"	S.G.R. Comunidad Valenciana	Financera	0,01%	-
"La Caixa"	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros Generales y Reaseguros	Assegurances	49,92%	-
"La Caixa"	Self Trade Bank, S.A.	Financera	49,00%	-
"La Caixa"	Sociedad Garantías Canarias, S.G.R.	Financera	0,13%	-
"La Caixa"	Telefónica Factoring Chile	Financera	20,00%	-
"La Caixa"	Telefónica Factoring Colombia, S.A.	Financera	20,00%	-
"La Caixa"	Telefónica Factoring do Brasil, Ltda	Financera	24,00%	-
"La Caixa"	Telefónica Factoring México, S.A. de CV SOFOM E.N.R.	Financera	20,00%	-
"La Caixa"	Telefónica Factoring Perú, S.A.C.	Financera	20,00%	-
"La Caixa"	Telefónica Factoring, E.F.C., S.A.	Financera	20,00%	-
"La Caixa"	Tenedora de Vehículos, S.A.	Financera	65,00%	-
"La Caixa"	Union de Empresarios Murcianos, S.G.R.	Financera	0,19%	-
"La Caixa"	VidaCaixa Grupo S.A.	Teneduria / Assegurances	100,00%	-
"La Caixa"	VidaCaixa Mediació, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada, S.A.U.	Assegurances	100,00%	-
"La Caixa"	VidaCaixa, S.A de Seguros y Reaseguros	Assegurances	100,00%	-
"La Caixa"	Ysios Biofund, FCR	Capital Risc	2,17%	-

Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid és propietària del 52,06% del Banco Financiero y de Ahorros, S.A, que ahora és propietari del 52,41% de Bankia, S.A.

Caja de ahorros y Monte Piedad de Madrid es propietaria del 52,06% del Banco Financiero y de Ahorros, S.A, que a su vez es propietario del 52,41% de Bankia, S.A.



Detall d'activitats realitzades, per compte propi o aliè, del mateix, anàleg o complementari gènere d'activitat del que constitueix l'objecte social d'Avalis de Catalunya:

*Detalle de actividades realizadas, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Avalis de Catalunya:*

<b>NOM NOMBRE</b>	<b>SOCIETAT A TRAVÉS DE LA QUAL ES PRESTA L'ACTIVITAT SOCIEDAD A TRAVÉS DE LA CUAL SE PRESTA LA ACTIVIDAD</b>	<b>ACTIVITAT REALITZADA ACTIVIDAD REALIZADA</b>	<b>TIPUS DE RÈGIM DE PRESTACIÓ DE L'ACTIVITAT TIPO DE RÉGIMEN DE PRESTACIÓN DE LA ACTIVIDAD</b>	<b>CÀRREC / FUNCIONS CARGO / FUNCIONES</b>
Antonio Tomás	Bankia, S.A.	Serveis Financers	Per compte aliè	Director Comercial de Catalunya
Antonio Tomás	Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid	Serveis Financers	Per compte aliè	Director de negoci de Catalunya i Balears
F. Joaquín Safont	Banco Popular	Entitat Financera	Per compte aliè	Director General Adjunt
J. Carles Rovira	AVANÇSA - Empresa de promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A.	Societat de cartera	Per compte aliè	Conseller
J. Carles Rovira	Barcelona Emprèn, S.C.R, S.A	Capital Risc	Per compte aliè	Conseller
J. Carles Rovira	Caixa Capital TIC, S.C.R, S.A.	Capital Risc	Per compte aliè	Membre del Comitè d'Inversions
J. Carles Rovira	Fons de la Mediterrània Capital, F.C.R.	Capital Risc	Per compte aliè	President del Comitè d'Inversions
J. Carles Rovira	Ingenia Capital, S.A	Capital Risc	Per compte aliè	Representant persona física del conseller Institut Català de Finances Holding, S.A.U.
J. Carles Rovira	Institut Català de Finances	Entitat de Crèdit	Per compte aliè	Director General de Negoci Corporatiu i Capital Risc
J. Carles Rovira	Institut Català de Finances Capital, S.G.E.C.R., S.A.U.	Gestió de Capital Risc	Per compte aliè	Conseller
J. Carles Rovira	Institut Català de Finances Holding, S.A.U.	Societat de cartera	Per compte aliè	Conseller i Director General
J. Carles Rovira	Instruments Financers per a Empreses Innovadores, S.L.U	Societat de cartera	Per compte aliè	Conseller
J. Carles Rovira	Nauta Tech Invest II, S.C.R., S.A.	Capital Risc	Per compte aliè	Representant persona física del Conseller Institut Català de Finances Holding, S.A.U.
J. Carles Rovira	Nauta Tech Invest III, S.C.R., S.A.	Capital Risc	Per compte aliè	Membre del Comitè Assessor
J. Carles Rovira	Societat Catalana d'Inversió en Cooperatives, S.C.R., S.A	Capital Risc	Per compte aliè	Conseller i President del Comitè d'Inversions
Josep Ramón Sanromà	AVANÇSA - Empresa de promoció i Localització Industrial de Catalunya, S.A.	Societat de cartera	Per compte aliè	Conseller
Josep Ramón Sanromà	Barcelona Emprèn, SCR, SA	Capital Risc	Per compte aliè	Conseller
Josep Ramón Sanromà	Catalana d'Iniciatives, SCR, SA	Capital Risc	Per compte aliè	Conseller
Josep Ramón Sanromà	IFEM - Instruments Financers per a Empreses Innovadores, SL	Societat de cartera	Per compte aliè	Vicepresident i Conseller
Josep Ramón Sanromà	Institut Català de Finances	Entitat de Crèdit	Per compte aliè	Conseller Delegat
Josep Ramón Sanromà	Institut Català de Finances Capital, S.G.E.C.R, S.A.	Gestora de capital risc	Per compte aliè	President i Conseller
Josep Ramón Sanromà	Institut Català de Finances Holding, S.A.U.	Societat de cartera	Per compte aliè	President i Conseller
Josep Soler	PIMEC-SEFES	Patronal	Per compte aliè	Vicepresident Delegació Vallés Occidental

## 18. Altra informació

## 18. Otra información

### A. Import net de la xifra de negoci

La distribució de l'import net de la xifra de negoci per mercats geogràfics corresponents a l'activitat ordinària de la Societat en 2011 i 2010, és com segueix:

Mercat Geogràfic <i>Mercado Geográfico</i>	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Barcelona	2.854.220	1.884.515
Lleida	406.013	367.897
Tarragona	307.822	216.594
Girona	259.359	173.988
Altres <i>Otros</i>	19.204	13.105
<b>Total</b>	<b>3.846.618</b>	<b>2.656.099</b>

### A. Importe neto de la cifra de negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por mercados geográficos correspondientes a la actividad ordinaria de la Sociedad en 2011 y 2010, es como sigue:

Així mateix, la distribució de l'esmentada xifra de negocis per tipus d'operacions és:

Asimismo, la distribución de dicha cifra de negocios por tipo de operaciones es:

Tipus d'Operacions <i>Tipo de Operaciones</i>	31.12.2011	31.12.2010
Avals financers <i>Avales financieros</i>	84%	84%
Resta d'avals <i>Resto de avales</i>	16%	16%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### B. Despeses de personal

El detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys de 2011 i 2010 adjunta, és el següent:

### B. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2011 y 2010 adjunta, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Sous, salaris i assimilats <i>Sueldos, salarios y asimilados</i>	1.260.109	1.330.697
Càrregues socials: <i>Cargas sociales:</i>	290.336	272.621
Seguretat Social a càrrec de l'empresa <i>Seguridad Social a cargo de la empresa</i>	250.846	243.912
Altres despeses socials <i>Otros gastos sociales</i>	39.490	28.709
<b>Total</b>	<b>1.550.445</b>	<b>1.603.318</b>

La distribució, per categories, de la plantilla mitja empleada durant l'exercici 2011 i 2010, és la següent:

La distribución, por categorías, de la plantilla media empleada durante el ejercicio 2011 y 2010, es la siguiente:

	Nº Treballadors Nº Empleados		Sexe / Sexo			
			Homes / Hombres		Dones / Mujeres	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Consellers / Consejeros	1	1	1	1	-	-
Directius / Directivos	3	4	1	2	2	2
Llicenciats / Licenciados	15	14	8	8	7	6
Administratius / Administrativos	8	9	1	2	7	7
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

La distribució, per categories, de la plantilla empleada a tancament de l'exercici 2011 i 2010, és la següent:

La distribución, por categorías, de la plantilla empleada al cierre del ejercicio 2011 y 2010, es la siguiente:

	Nº Treballadors Nº Empleados		Sexe / Sexo			
			Homes / Hombres		Dones / Mujeres	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Consellers / Consejeros	1	1	1	1	-	-
Directius / Directivos	3	5	1	3	2	2
Llicenciats / Licenciados	14	13	7	7	7	6
Administratius / Administrativos	9	9	2	2	7	7
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>15</b>

91

### C. Altres despeses d'exploració

### C. Otros gastos de explotación

El detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys de 2010 i 2009 adjunta, és el següent:

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2011 y 2010 adjunta, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Arrendament / Arrendamiento	239.602	232.966
Assessors externs / Asesores externos	298.079	264.226
Reparació i conservació / Reparacion y conservación	169.567	38.483
Publicitat / Publicidad	20.653	16.097
Subministrants / Suministros	22.864	23.397
Assegurances / Seguros	10.314	7.038
Altres serveis / Otros servicios	114.281	122.394
Tributs / Tributos	9.208	10.103
Comissions i Serveis Bancaris (Nota 8) Comisiones y Servicios Bancarios (Nota 8)	4.252	528.812
<b>Total</b>	<b>888.820</b>	<b>1.243.517</b>

Durant els exercicis 2011 i 2010, els honoraris sense IVA, relatius als serveis d'auditoria de comptes i a altres serveis prestats per l'auditor Deloitte, S.L. o per una empresa del mateix grup o vinculada amb l'auditor, han estat els següents:

*Durante los ejercicios 2011 y 2010, los honorarios sin IVA, relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor Deloitte, S.L. o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, han sido los siguientes:*

	Euros	
	Exercici 2011 / Ejercicio 2011	Exercici 2010 / Ejercicio 2010
	Serveis prestats per l'auditor de comptes i per empreses vinculades <i>Servicios prestados por el auditor de cuentas y empresas vinculadas</i>	Serveis prestats per l'auditor de comptes i per empreses vinculades <i>Servicios prestados por el auditor de cuentas y empresas vinculadas</i>
Servei d'Auditoria <i>Servicio de Auditoría</i>	29.300	28.420
Altres serveis de Verificació <i>Otros servicios de Verificación</i>	-	-
<b>Total serveis d'Auditoria i Relacionats</b> <b>Total servicio de Auditoría y Relacionados</b>	<b>29.300</b>	<b>28.420</b>
Serveis d'Assessorament Fiscal <i>Servicios de Asesoramiento Fiscal</i>	2.500	1.500
Altres serveis <i>Otros Servicios</i>	-	-
<b>Total Serveis Fiscals</b> <b>Total Servicios Fiscales</b>	2.500	1.500
<b>Total Serveis Professionals</b> <b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>31.800</b>	<b>29.920</b>

#### D. Variació de les provisions de trànsit i variació del fons de provisions tècniques

#### D. Variación de las provisiones de tráfico y variación del fondo de provisiones técnicas

	Euros	
	31.12.2011	31.12.2010
Dotació a provisió per avals i garanties (Net) (Nota 8) <i>Dotación a provisión por avales y garantías (Neto) (Nota 8)</i>	(481.009)	265.935
Correccions de valor per deteriorament de socis dubtosos (Nota 8) <i>Correcciones de valor por deterioro de socios dudosos (Nota 8)</i>	(2.042.454)	(3.477.155)
Deteriorament i resultat per actius no corrents en venda (Nota 11) <i>Deterioro y resultado por activos no corrientes en venta (Nota 11)</i>	(582.518)	(57.694)
Dotacions al fons de provisions tècniques. Cobertura del conjunt d'operacions: <i>Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones:</i>	(472.537)	2.461.882
Dotació al fons de provisions tècniques (Nota 10.c) <i>Dotación al fondo de provisiones técnicas (Nota 10.c)</i>	(3.145.437)	(605.000)
Recuperacions del fons de provisions tècniques (Nota 10.c) <i>Recuperaciones del fondo de provisiones técnicas (Nota 10.c)</i>	(592.156)	(1.584.935)
Utilització del fons de provisions tècniques (Nota 10.c) <i>Utilización del fondo de provisiones técnicas (Nota 10.c)</i>	3.698.137	4.853.849
Dotació al fons de provisions tècniques. Cobertura genèrica <i>Dotación al fondo de provisiones técnicas. Cobertura genérica</i>	(433.081)	(202.032)
Fons de provisions tècniques. Aportacions de tercers utilitzades <i>Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas</i>	433.081	202.032

#### E. Ajornaments de pagaments a proveïdors

En relació amb la Llei 15/2010, de 5 de juliol, de modificació de la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la que s'estableix mesures contra la morositat a les operacions comercials, s'informa que a 31 de desembre de 2011 i 2010 no hi ha saldos pendents de pagament a proveïdors que excedeixin del termini legal de pagament.

#### E. Aplazamientos de pago a proveedores

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de Julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de Diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de Diciembre de 2011 y 2010 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

Pagaments realitzats i pendents de pagament a la data de tancament de l'exercici  
*Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio*

	2011		2010	
	Import/Euros <i>Importe/Euros</i>	%	Import/Euros <i>Importe/Euros</i>	%
Realitzats dins del termini màxim legal <i>Realizados dentro del plazo máximo legal</i>	1.452.293	100%	1.447.943	100%
Resta <i>Resto</i>	-	-	-	-
Total pagaments del exercici <i>Total pagos de ejercicios</i>	1.452.293	100%	1.447.943	100%
PMPE (dies) de pagament <i>PMPE (días) de pagos</i>	-	-	-	-
Ajornaments que a la data de tancament sobrepassin el termini màxim legal <i>Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal</i>	-	-	-	-

94

Les dades exposades al quadre anterior sobre pagaments a proveïdors fan referència a aquells, que per la seva naturalesa són creditors comercials per deutes amb subministradors de béns i serveis, de manera que inclouen les dades relatives a les partides "Creditors comercials i altres comptes a pagar - Creditors variis" del passiu del balanç.

*Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar - Acreedores varios" del pasivo del balance.*

## 19. Fets posteriors

Des del tancament de l'exercici 2011 fins la data de formulació d'aquests comptes no s'ha posat de manifest cap fet significatiu respecte les mateixes que no s'hagin mencionat a la present memòria.

## 19. Hechos posteriores

*Desde el cierre del ejercicio 2011 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún hecho significativo respecto de las mismas que no se haya mencionado en la presente memoria.*



awali

li

**INFORME DE GESTIÓ CORRESPONENT A L'EXERCICI ANUAL  
FINALITZAT EL 31 DE DESEMBRE DE 2011**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

- 97** Activitat realitzada  
*Actividad Realizada*
- 98** Composició i característiques del risc  
*Composición y características del riesgo*
- 100** Evolució del capital  
*Evolución del capital*
- 101** Compliment de coeficients  
*Cumplimiento de coeficientes*
- 102** Altra informació  
*Otra información*
- 102** Informació mediambiental  
*Información medioambiental*
- 102** Perspectives 2011  
*Perspectivas 2011*



## Activitat realitzada

Durant l'exercici 2011, la Societat ha realitzat una activitat comercial que s'ha traduït en la formalització de 1.145 avals per un import de 125.124.005 euros, el que suposa un 104% de compliment del pressupost. Comparat amb l'exercici anterior, l'increment del volum formalitzat ha estat del 17%.

El risc viu a 31 de desembre de 2011 és de 334.788.311 euros que correspon a un total de 3.400 avals. L'import mig, a l'exercici 2011, dels avals financers ha estat de 141.165 euros, el dels econòmics de 94.127 euros i el dels avals tècnics ha estat de 35.222 euros.

Els avals atorgats per la Societat a empreses de nova creació ascendeixen a 163 a l'exercici 2011, versus 202 a l'exercici anterior.

Seguint amb la tendència de l'exercici anterior, l'activitat comercial de la Societat s'ha basat principalment en activitats de promoció i divulgació davant dels seus principals prescriptors (entitats financeres, cambres, associacions, departaments de la Generalitat, etc.).

## Actividad realizada

*Durante el ejercicio 2011, la Sociedad ha realizado una actividad comercial que se ha traducido en la formalización de 1.145 avales por un importe de 125.124.005 euros, lo que supone un 104% de cumplimiento del presupuesto. Comparado con el ejercicio anterior, el incremento del volumen formalizado ha sido del 17%.*

*El riesgo vivo a 31 de Diciembre de 2011 asciende a 334.788.311 euros que corresponde a un total de 3.400 avales. El importe medio, en el ejercicio 2011, de los avales financieros ha sido de 141.165 euros, el de los económicos de 94.127 euros y el de los avales técnicos ha sido de 35.222 euros.*

*Los avales otorgados por la Sociedad a empresas de nueva creación ascienden a 163 en el ejercicio 2011, versus 202 en el ejercicio anterior.*

*Siguiendo con la tendencia del ejercicio anterior, la actividad comercial de la Sociedad se ha basado principalmente en actividades de promoción y divulgación ante sus principales prescriptores (entidades financieras, cámaras, asociaciones, departamentos de Generalitat, etc.).*

## Composició i característiques del risc

## Composición y características del riesgo

A continuació es detallen una sèrie de classificacions del risc viu a 31 de desembre de 2011, en euros.

A continuación se detallan una serie de clasificaciones del riesgo vivo a 31 de Diciembre de 2011, en euros.

**Pel sector avalat:**

*Por el sector avalado:*

	<b>Nombre Número</b>	<b>Import Importe</b>	<b>%</b>
Sector primari <i>Sector primario</i>	65	7.934.612	2%
Sector industrial <i>Sector industrial</i>	662	93.672.310	28%
Sector construcció <i>Sector construcción</i>	449	25.722.750	8%
Sector terciari <i>Sector terciario</i>	2.224	207.458.638	62%
<b>Total</b>	<b>3.400</b>	<b>334.788.311</b>	<b>100%</b>

98

**Per la persona o entitat davant la que s'avalat:**

*Por la persona o entidad ante la que se avala:*

	<b>Nombre Número</b>	<b>Import Importe</b>	<b>%</b>
Bancs <i>Bancos</i>	889	105.544.530	32%
Caixes d'Estalvi <i>Cajas de Ahorro</i>	988	96.636.965	29%
Altres entitats financeres <i>Otras entidades financieras</i>	10	810.120	0%
Proveïdors <i>Proveedores</i>	38	2.192.170	1%
Administracions Públiques <i>Administraciones Públicas</i>	1.405	125.205.421	1%
Altres <i>Otros</i>	70	4.399.105	37%
<b>Total</b>	<b>3.400</b>	<b>334.788.311</b>	<b>100%</b>

**Per les garanties rebudes:**  
**Por las garantías recibidas:**

	<b>Nombre Número</b>	<b>Import Importe</b>	<b>%</b>
Real <i>Real</i>	756	122.668.285	36%
Hipotecària <i>Hipotecaria</i>	389	53.801.633	16%
Altres garanties reals <i>Otras garantías reales</i>	367	68.866.652	20%
Personal <i>Personal</i>	1.837	146.261.587	44%
Sense garanties <i>Sin garantías</i>	807	65.858.440	20%
<b>Total</b>	<b>3.400</b>	<b>334.788.311</b>	<b>100%</b>

99

**Ratis morositat:**  
**Ratios morosidad:**

	<b>Total</b>	<b>Net de reaval Neto de reaval</b>
Risc en vigor <i>Riesgo en vigor</i>	334.788.311	149.095.090
Socis avalats en mora (SAM) <i>Socios avalados en mora (SAM)</i>	8.325.998	2.850.259
Risc dubtós <i>Riesgo dudoso</i>	36.410.243	14.867.198
Socis fallits <i>Socios fallidos</i>	18.077.792	7.308.351
Rati: SAM / Risc en vigor <i>Ratio: SAM / Riesgo en vigor</i>	2,49%	1,91%
Rati: Risc dubtós / Risc en vigor <i>Ratio: Riesgo dudoso / Riesgo en vigor</i>	10,88%	9,97%
Rati: Fallits / Risc en vigor <i>Ratio: Fallidos / Riesgo en vigor</i>	5,40%	4,90%
Rati de cobertura (*) <i>Ratio de cobertura (*)</i>	5,60%	12,57%

(\*) FPT net / Risc viu

(\*) FPT neto / Riesgo vivo

## Evolució del capital

El capital social de los socios protectores ha variat a l'exercici 2011, degut, bàsicament a la signatura d'operacions a l'empara de la línia de deute convertible signada amb IFEM al 2010. L'increment ha estat de 1.755.600 euros ascendint així el capital de socis protectors a 20.034.600 euros format per 100.173 participacions de 200 euros de valor nominal cadascuna. El nombre de socis protectors a ascendeix a 29. El capital social a 31 de desembre de 2011 correspon als socis protectors representa un 60,65% front al 61,44% a 31 de desembre de 2010.

L'evolució del capital dels socis participis ha estat:

## Evolución del capital

*El capital social de los socios protectores ha variado en el ejercicio 2011, debido principalmente a la firma de operaciones al amparo de la línea de deuda convertible firmada con IFEM en el 2010. El incremento ha sido de 1.755.600 euros ascendiendo así el capital de socios protectores a 20.034.600 euros formado por 100.173 participaciones de 200 euros de valor nominal cada una. El número de socios protectores asciende a 29. El capital social a 31 de Diciembre de 2011 correspondiente a los socios protectores representa un 60,65% frente al 61,44% a 31 de diciembre de 2010.*

*La evolución del capital de los socios participes ha sido:*

	<b>Participacions Participaciones</b>	<b>Capital /Euros Capital / Euros</b>
<b>31 de desembre de 2010 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>57.454</b>	<b>11.490.800</b>
Admissions socis <i>Admisiones socios</i>	10.459	2.091.800
Ampliacions capital socis <i>Ampliaciones capital socios</i>	3.450	690.000
Baixes socis <i>Bajas socios</i>	(4.360)	(872.000)
Reducció capital socis <i>Reducción capital socios</i>	(2.001)	(400.200)
<b>31 de desembre de 2011 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>65.002</b>	<b>13.000.400</b>

## Compliment de coeficients

A 31 de desembre de 2011, la Societat complia amb tots els coeficients mínims imposats per la normativa vigent quant a recursos propis, inversions obligatòries dels mateixos, coeficient de solvència i quantitat que cal que cobreixi el Fons de Provisions Tècniques. En aquest sentit, a 31 de desembre de 2011:

- L'excés del Fons de Provisions Tècniques és de 17.091.173 euros.
- El superàvit de recursos propis ascendeix a 28.797.332 euros.
- No tenia risc amb cap grup econòmic per import superior al 20% dels recursos propis computables.
- Les inversions en immobilitzat material, accions i participacions suposen un 0,50% dels recursos propis computables, estan subjectes aquestes inversions al límit del 25% dels esmentats recursos propis computables.
- Quant al compliment de l'obligació d'inversió en determinats actius (inversió mínima del 75%), les inversions d'aquestes característiques que la Societat manté a 31 de desembre de 2011, són del 98,07% dels recursos propis computables.

## Cumplimiento de coeficientes

A 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad cumplía con todos los coeficientes mínimos impuestos por la normativa vigente en cuanto a recursos propios, inversiones obligatorias de los mismos, coeficiente de solvencia y cuantía que debe cubrir el Fondo de Provisiones Técnicas. En este sentido, a 31 de diciembre de 2011:

- El exceso del Fondo de Provisiones Técnicas asciende a 17.091.713 euros.
- El superávit de recursos propios asciende a 28.797.332 euros
- No tiene riesgo con ningún grupo económico por importe superior al 20% de los recursos propios computables.
- Las inversiones en inmovilizado material, acciones y participaciones suponen un 0,50% de los recursos propios computables, estando sujetas estas inversiones al límite del 25% de los ya comentados recursos propios computables.
- En cuanto al cumplimiento de la obligación de inversión en determinados activos (inversión mínima del 75%), las inversiones de estas características que la Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2011, ascienden al 98,07% de los recursos propios computables.

## Altra informació

La Societat no té cap projecte d'investigació i desenvolupament en curs, ni ha incorregut en despeses per aquest concepte a l'exercici 2011.

A l'exercici 2011, la Societat no ha adquirit ni té participacions pròpies en autocartera.

A la data d'aquest informe de gestió, no existeixen esdeveniments posteriors al tancament de l'exercici, de naturalesa econòmica i financera que afectin als estats financers presentats i a la situació de la Societat.

## Otra información

*La Sociedad no tiene ningún proyecto de investigación y desarrollo en curso, ni ha incurrido en gastos por este concepto en el ejercicio 2011.*

*En el ejercicio 2011, la Sociedad no ha adquirido ni tiene participaciones propias en autocartera.*

*A la fecha de este informe de gestión, no existen acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio, de naturaleza*

## Informació mediambiental

Donades les activitats a les que es dedica la Societat, aquesta no té responsabilitats, despeses, actius, ni provisions o contingències de naturalesa mediambiental que puguin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats de la mateixa.

## Información medioambiental

*Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma*

102

## Perspectives 2012

Per a l'exercici 2012 s'estima un increment del volum d'operacions formalitzades del voltant d'un 20%. En quant a les despeses, es manté la política de contenció.

## Perspectivas 2012

*Para el ejercicio 2012 se estima un incremento del volumen de operaciones formalizadas de, alrededor de un 20%. En cuanto a los gastos, se mantiene la política de contención.*



avoidis



**INFORME D'AUDITORIA**  
***INFORME DE AUDITORÍA***



## INFORME D'AUDITORIA DE COMPTES ANUALS

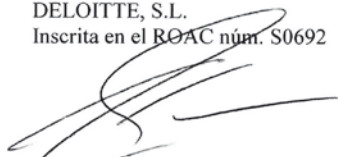
Als Socis  
d'Avalis de Catalunya, Societat de Garantia Reciproca:

Hem auditat els comptes anuals d'Avalis de Catalunya, Societat de Garantia Reciproca (la Societat), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2011 i el compte de pèrdues i guanys, l'estat d'ingressos i despeses reconegudes, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data. Els Administradors són responsables de la formulació dels comptes anuals de la Societat, d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a la Societat (que s'identifica a la Nota 2.a de la Memòria adjunta) i en particular, amb els principis i criteris comptables que s'hi contenen. La nostra responsabilitat és expressar una opinió sobre els esmentats comptes anuals en el seu conjunt, basada en el treball realitzat d'acord amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigents a Espanya, que requereix l'examen, mitjançant la realització de proves selectives, de l'evidència justificativa dels comptes anuals i l'avaluació de si la seva presentació, els principis i criteris comptables utilitzats, i les estimacions realitzades, estan d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals de l'exercici 2011 adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera d'Avalis de Catalunya, Societat de Garantia Reciproca a 31 de desembre de 2011, com també dels resultats de les seves operacions i dels seus fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació i, en particular, amb els principis i criteris comptables que s'hi contenen.

L'informe de gestió adjunt de l'exercici 2011 conté les explicacions que els Administradors consideren oportunes sobre la situació de la Societat, l'evolució dels seus negocis i sobre altres assumptes i no forma part integrant dels comptes anuals. Hem verificat que la informació comptable que conté l'esmentat informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2011. El nostre treball com a auditors es limita a la verificació de l'informe de gestió amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de la Societat.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el ROAC núm. S0692



Miguel Antonio Pérez

16 d'abril de 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de  
Avalis de Catalunya, Sociedad de Garantía Recíproca:

Hemos auditado las cuentas anuales de Avalis de Catalunya, Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de Avalis de Catalunya, Sociedad de Garantía Recíproca son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma (que se identifica en la Nota 2 a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Avalis de Catalunya, Sociedad de Garantía Recíproca al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Avalis de Catalunya, Sociedad de Garantía Recíproca 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 2011. 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el ROAC núm. S0692



Miguel Antonio Pérez

16 de abril de 2012



EDITA:  
AVALIS DE CATALUNYA, S.G.R.

DISSENY I MAQUETACIÓ:  
QU24 Publicitat Estratègica, S.L.



Gran Cia de les Corts Catalanes 635, 4a pl.  
08010 Barcelona  
Tel. 93 298 02 60 · Fax 93 298 97 60  
[www.avalis.cat](http://www.avalis.cat)



MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, TURISMO  
Y COMERCIO