



2017

INFORME ANUAL

INDICE

1. Presentación.
2. Productos y Servicios.
3. Actividad Avalista.
4. Cifras Significativas.
5. Cuentas Anuales

Carta de la Presidenta

1.3

Nuevamente me dirijo a Vds. como Presidenta del Consejo de Administración de AVALIA ARAGON S.G.R, para informar sobre la actividad desarrollada por la Sociedad durante el ejercicio 2017, cuya descripción se detalla en la cuentas anuales que informan del resultado, de la situación patrimonial y financiera, así como de la evolución general de la entidad.

Como hecho relevante debo reseñar, en primer lugar, que AVALIA ARAGON SGR ha dejado de ostentar la cualidad de empresa pública y, por ende, la condición de sociedad mercantil autonómica de la Comunidad Autónoma de Aragón, en virtud de las operaciones societarias llevadas a cabo con fecha 27 de diciembre de 2017, al amparo de la autorización otorgada al efecto por el Gobierno de Aragón mediante Decreto 199/2017 de 11 de diciembre.

Estas operaciones societarias han supuesto la culminación del proceso iniciado en su día por AVALIA ARAGON S.G.R., cuyo objetivo consistía en minorar la participación ostentada en el capital social por su socio protector de referencia, CORPORACION EMPRESARIAL PUBLICA DE ARAGON SLU, sociedad matriz del Gobierno de Aragón, a fin de eliminar los presupuestos objetivos, mayoría de capital público, que le otorgaban el carácter de empresa pública y, en consecuencia, posibilitar la pérdida de su condición de sociedad mercantil autonómica de la Comunidad Autónoma de Aragón, dando así cumplimiento a la recomendación realizada por el Comité Técnico de Cuentas Nacionales, por la que se instaba la pérdida de la cualidad de empresa pública de AVALIA ARAGON S.G.R.

Como se indica en el Decreto citado, IBERCAJA BANCO manifestó su predisposición a ampliar la participación ostentada en el capital social de AVALIA ARAGON SGR en la cantidad de 2.147.804,40 euros, al tiempo que se alcanzó otro acuerdo de participación con la Caja Rural de Teruel, en cuantía de 300.000,96 euros, logrando así los recursos propios necesarios de capital social para poder materializar el objetivo proyectado. Las operaciones realizadas no han supuesto ninguna minoración de los recursos propios de AVALIA ARAGON SGR, los cuales, al contrario, se han visto ligeramente incrementados como consecuencia de las mismas.

Carta de la Presidenta

2.3

Como información relevante de la actividad y resultados de AVALIA ARAGON SGR en el ejercicio 2017, contenida en las Cuentas Anuales y en el Informe de Gestión correspondientes al citado ejercicio, cabe destacar que la sociedad ha cerrado el ejercicio 2017 alcanzando un riesgo vivo de 158,07 millones de euros, lo que supone un incremento superior al seis por ciento sobre el obtenido al cierre del ejercicio anterior, habiéndose formalizado nuevos avales por un importe total de 49,3 millones de euros, cifra que representa un incremento del 19 por ciento respecto a las formalizaciones de 2016. Continuando la tendencia de ejercicios anteriores, los avales financieros representan la mayoría de las garantías formalizadas, por lo que el peso específico de la cartera de avales técnicos en el conjunto del riesgo vivo se ha visto nuevamente reducido, hasta situarse en un porcentaje del 47,44 por ciento.

La sociedad ha cerrado el ejercicio 2017 con unos recursos propios computables conforme a normativa de Banco de España de 18,19 millones de euros, ascendiendo el capital social suscrito y desembolsado a 10,77 millones de euros, repartidos entre 4.247 socios partícipes y protectores. El resulta final de la cuenta de explotación es igual a cero, al haberse procedido a dotar fondo de provisiones técnicas a cargo de la sociedad, por importe de 341 miles de euros.

Como ya indicaba en la memoria del ejercicio anterior, el acceso a la financiación de las pequeñas y medianas empresas, así como de los empresarios autónomos es la razón de ser de AVALIA ARAGON S.G.R. Las concentraciones bancarias, así como los nuevos medios de crédito, suponen un reto para el sector y para los usuarios, más si cabe en un entorno de economía cambiante y cada día más competitiva que, tras un periodo de crisis prolongado con restricciones al crédito, parece evolucionar hacia una apertura de la financiación y con un nivel de exigencia muy diferente al de años atrás para todos los agentes de las operaciones financieras. En este contexto, AVALIA ARAGON SGR resulta un importante instrumento en el desarrollo económico de nuestra comunidad, colaborando en el acceso al crédito a pequeñas y medianas empresas. En consonancia con lo anteriormente expuesto, seguimos en el camino de la mejora continua de la gestión de nuestra actividad, lo que sin duda nos hará prestar un mayor y mejor servicio a la sociedad aragonesa.

Carta de la Presidenta

3.3

En esta línea y como novedad esencial del ejercicio 2017, no solo de AVALIA ARAGON SGR, sino del sistema de garantías español, se ha procedido a la puesta en marcha de la plataforma digital “ConAvalSi”, iniciativa conjunta del sector de las sociedades de garantía recíproca, que permitirá a nuestros socios la tramitación digital de sus solicitudes de aval. Esta herramienta, rápida y eficiente, tiene como objetivo facilitar a los empresarios autónomos y a las pequeñas y medianas empresas la consecución de una financiación adecuada a sus necesidades particulares.

Por último, resulta obligado señalar el permanente apoyo económico e institucional del Gobierno de Aragón, así como el prestado por la administración central a través del contrato de reafianzamiento suscrito con la Compañía Estatal de Reafinanciamiento SA (CERSA). Ambos apoyos resultan esenciales para el desarrollo de nuestra actividad, facilitando de esta forma que la financiación prestada por AVALIA ARAGÓN SGR alcance al mayor número de empresas y actividades económicas posibles.

Zaragoza, Marzo 2018

Asunción Esteban Saiz
Presidenta

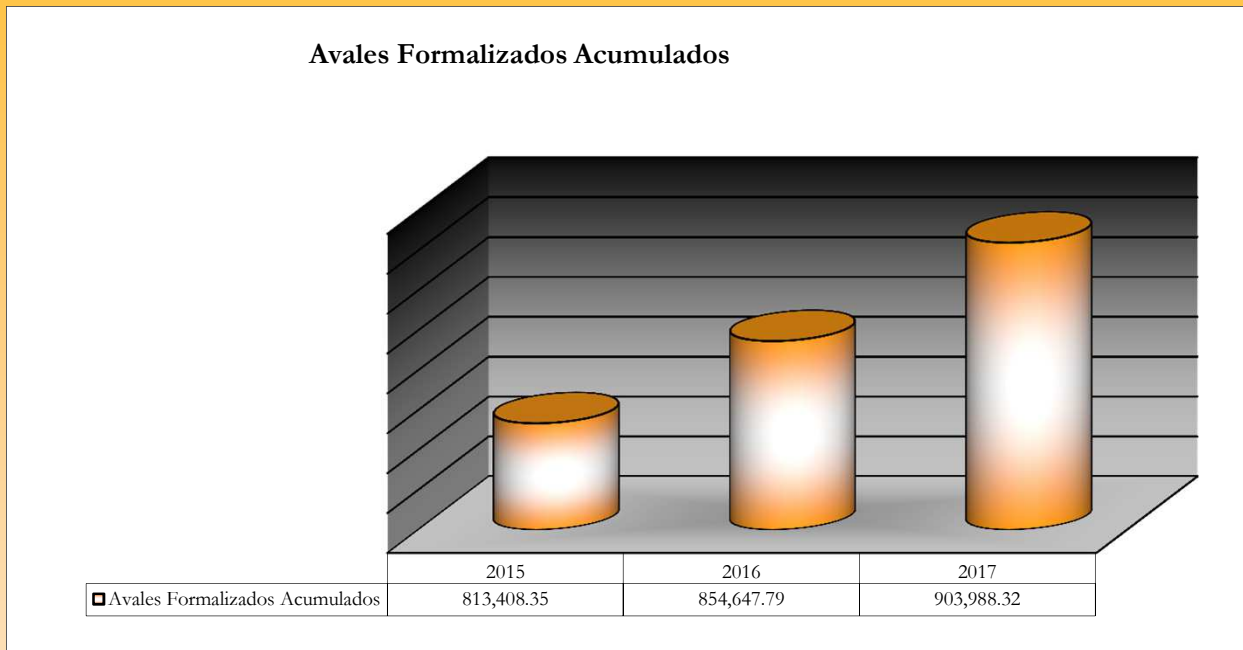
2.1. Que es Avalia?

- Avalia es una entidad financiera dedicada a la concesión de avales cuyo objeto es facilitar a las Pymes y Autónomos el acceso a una financiación en las mejores condiciones, así como otorgarles garantías ante la Administración y ante terceros.
- Avalia cuenta con la Corporación Empresarial Pública de Aragón como su principal Socio Protector.

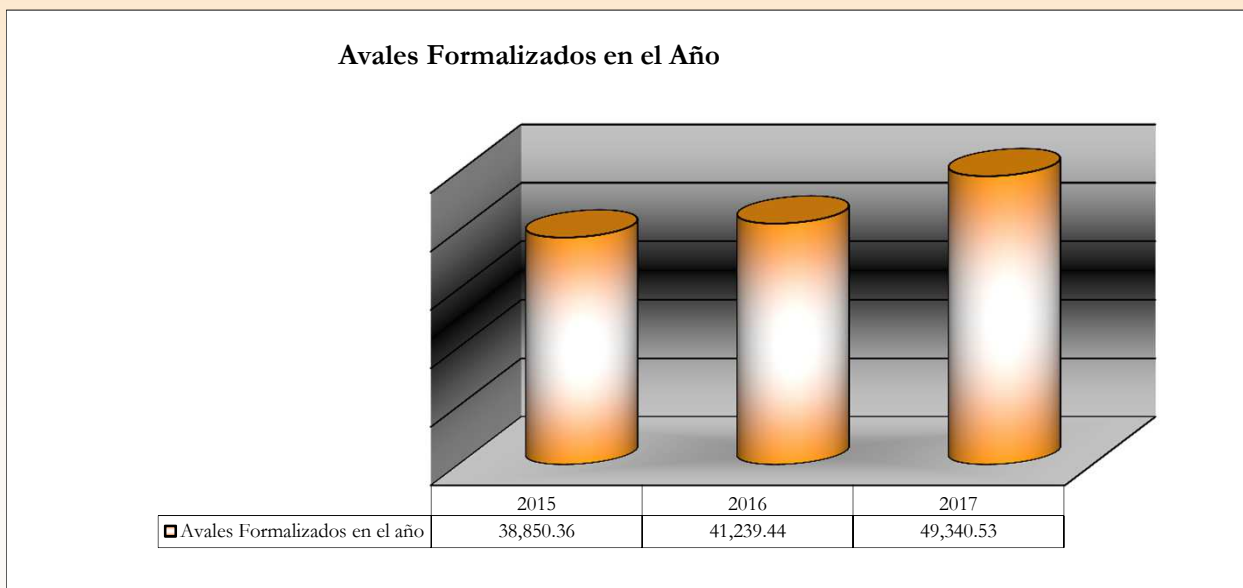
2.2. Productos y Servicios

- **AVALES FINANCIEROS**
- **Bancarios**
- [Inversión](#)
- [Circulante](#)
- [Emprendedores](#)
- [ICO SGR](#)
- [Exportación](#)
- [Microcréditos](#)
- **No bancarios**
- [Préstamos CDTI y ante la Administración](#)
- [Avales dinerarios ante terceros](#)
- [Anticipos de Subvención](#)
- **AVALES TÉCNICOS**
- **Avales ante la Administración y Particulares**
- [Fianzas Provisionales](#)
- [Fianzas definitivas](#)
- [Acopios](#)
- [Actividad](#)
- [Energías Alternativas](#)
- [Fianzas Provisionales Internacionales](#)
- [Fianzas Definitivas Internacionales](#)
- [Buen Fin de Contrato](#)
- [Sustitución de retenciones](#)

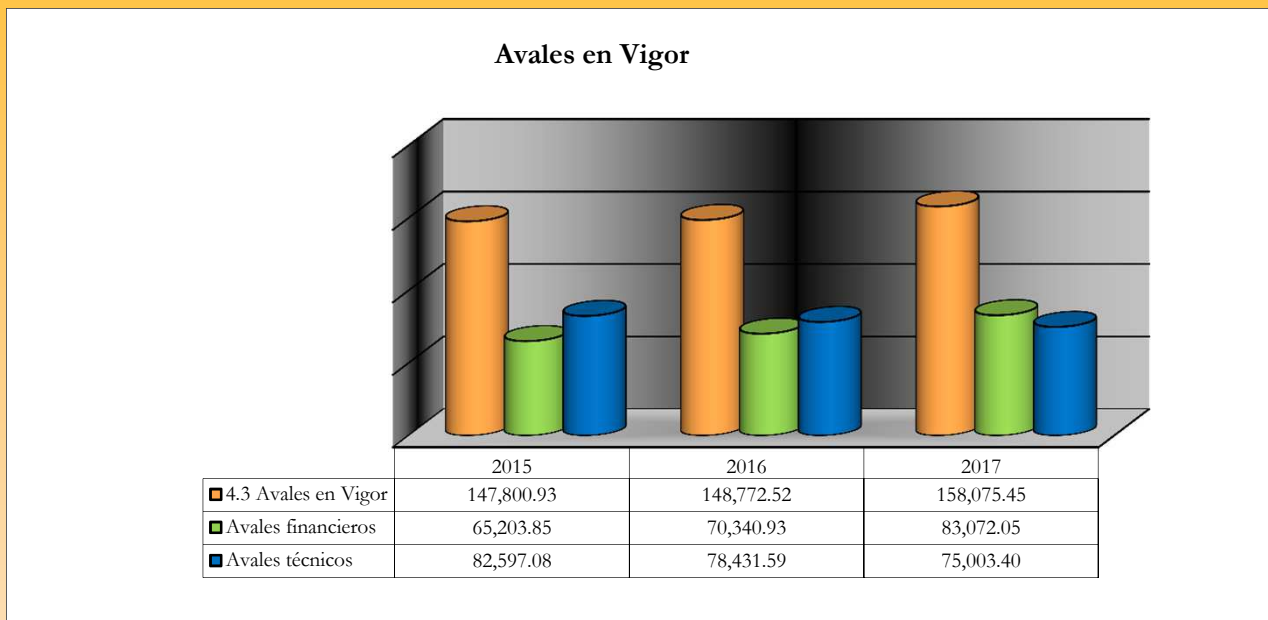
3.1. Avales formalizados acumulado.



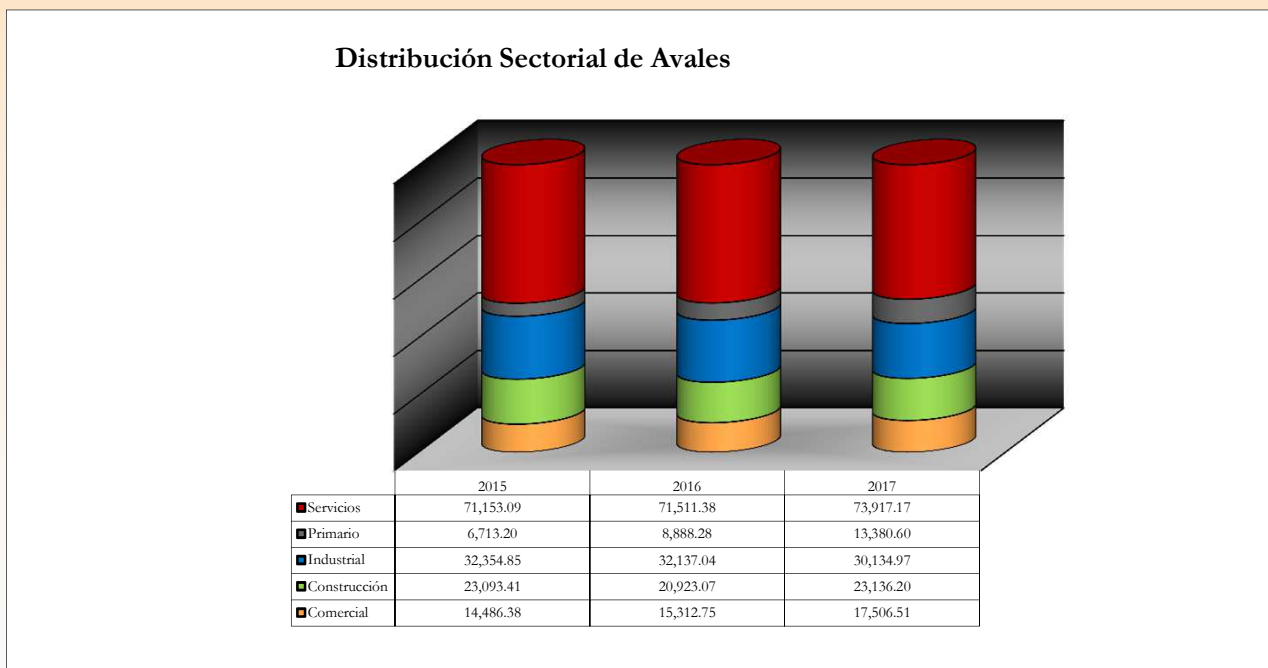
3.2. Avales formalizados en el año.



3.3. Avaluos en vigor.

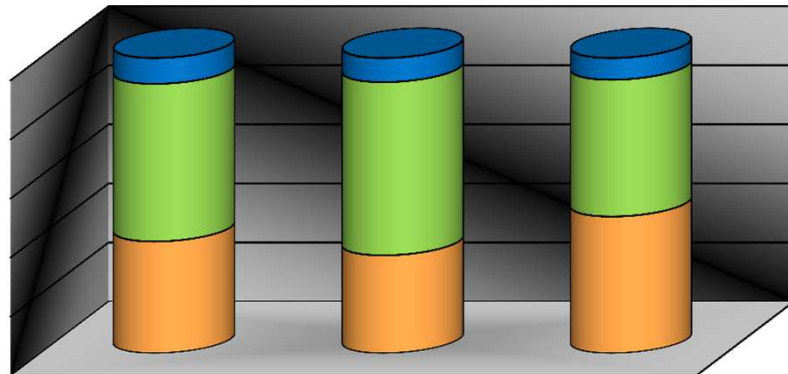


3.4. Distribución Riesgo Vivo por Sectores.



3.5. Distribución Riesgo Vivo por Tipo de Empresa.

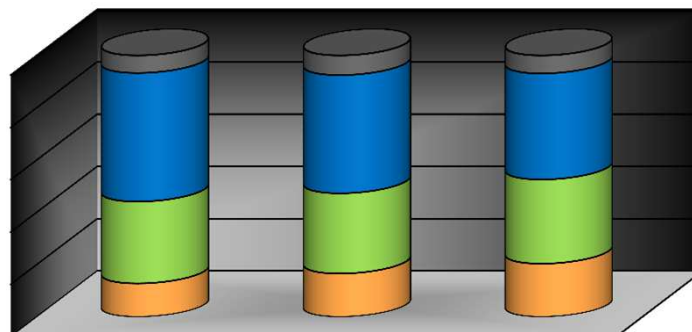
Distribución por Tamaño de Empresa



	2015	2016	2017
■ Grandes Empresas	12,923.58	12,147.80	11,617.47
■ Pyme	78,884.21	87,246.00	73,211.38
■ Microempresa	55,993.14	49,378.72	73,246.60

3.6. Distribución Riesgo vivo por Destino.

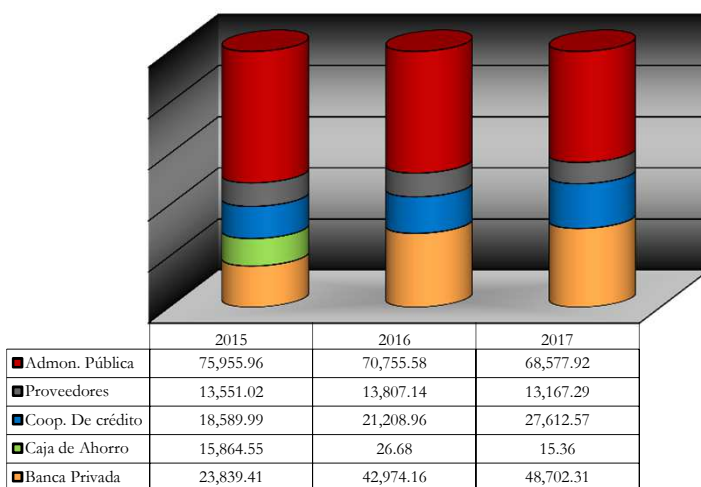
Distribución por Destino de Avaes



	2015	2016	2017
■ Otros	9,893.90	11,190.13	10,860.17
■ Avaes Técnicos	72,703.18	67,241.45	64,143.22
■ Otros avales financieros	46,277.33	45,669.16	50,888.20
■ Nueva inversión	18,926.52	24,671.78	32,183.86

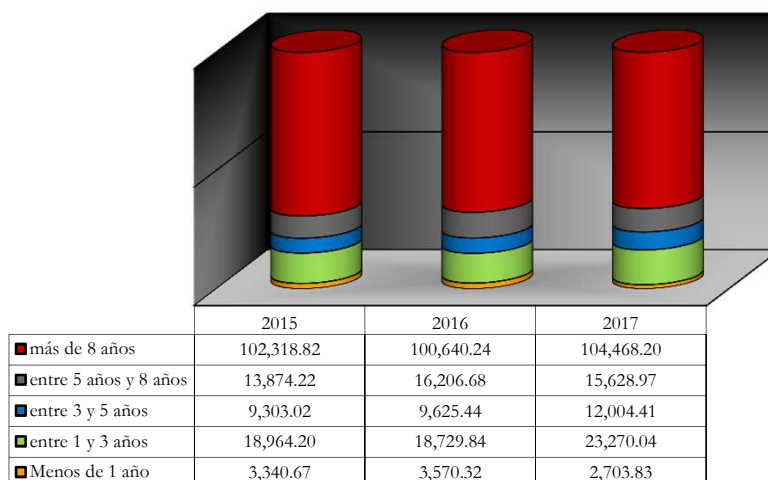
3.7. Distribución Riesgo vivo por Receptores.

Distribución según receptores de avales

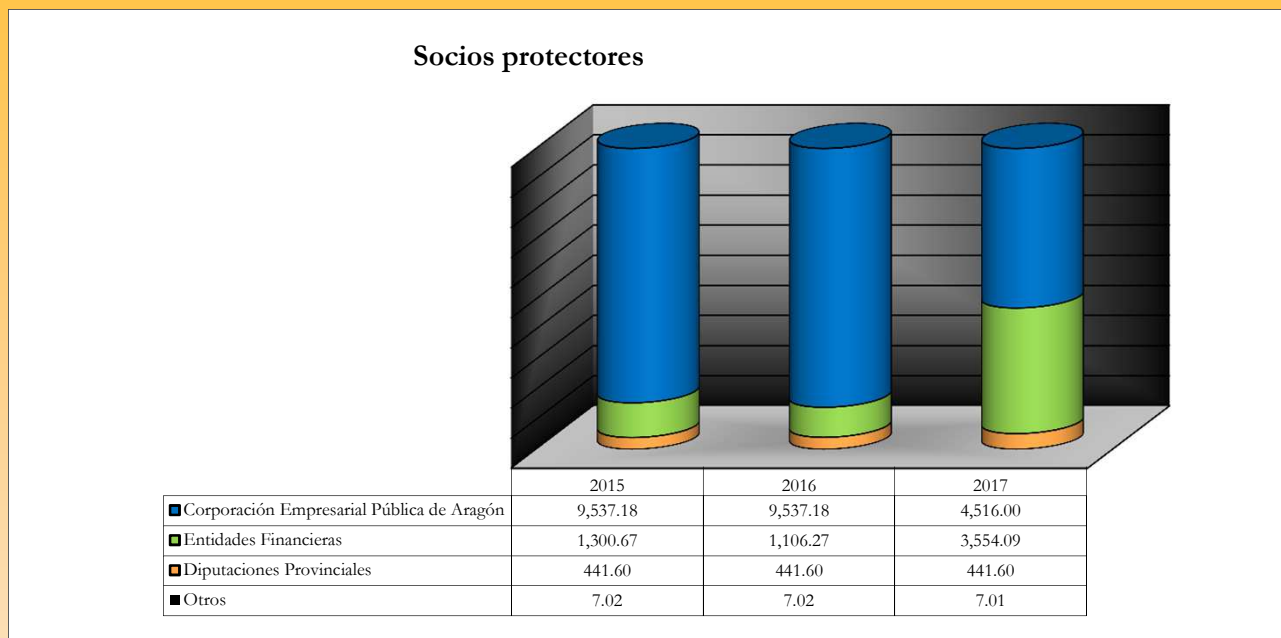


3.8. Distribución Riesgo Vivo por Plazo.

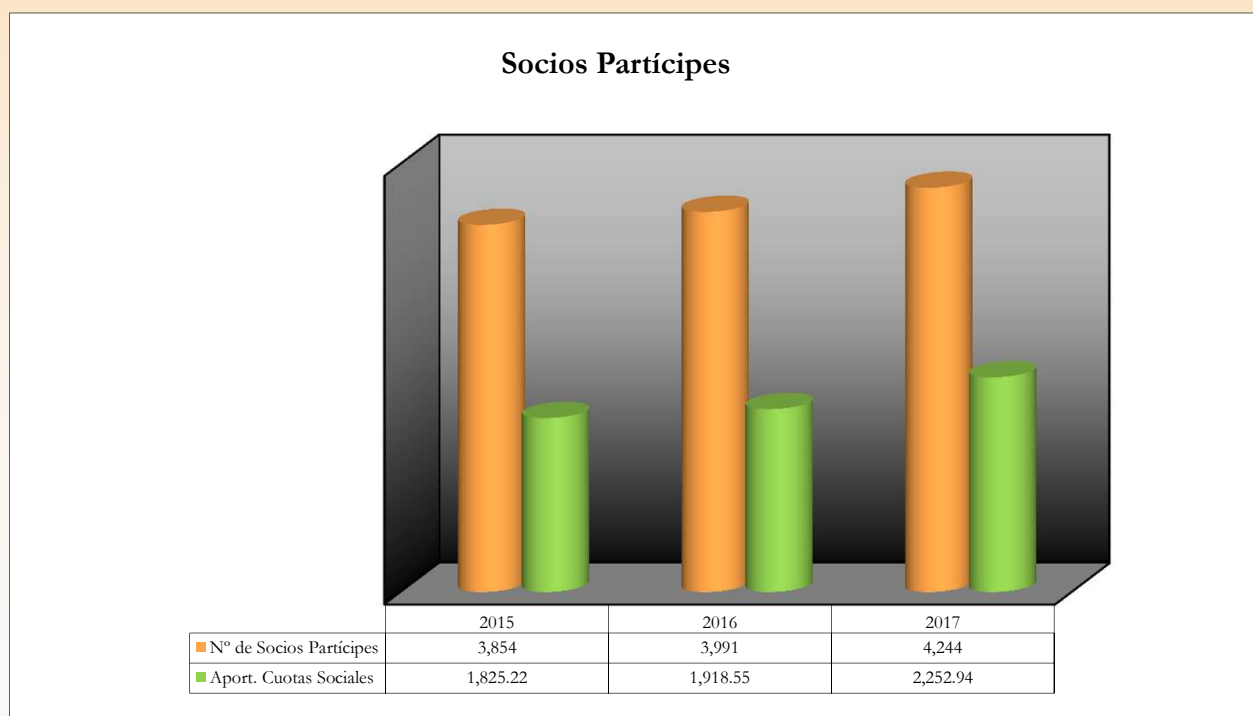
Distribución por plazo



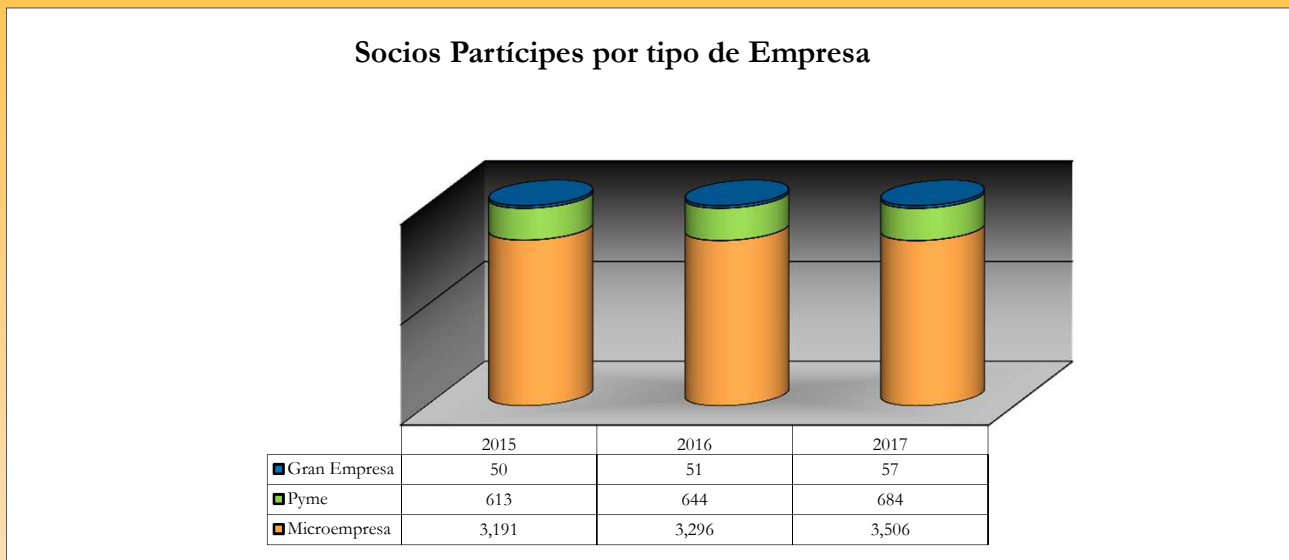
4.1. Socios Protectores.



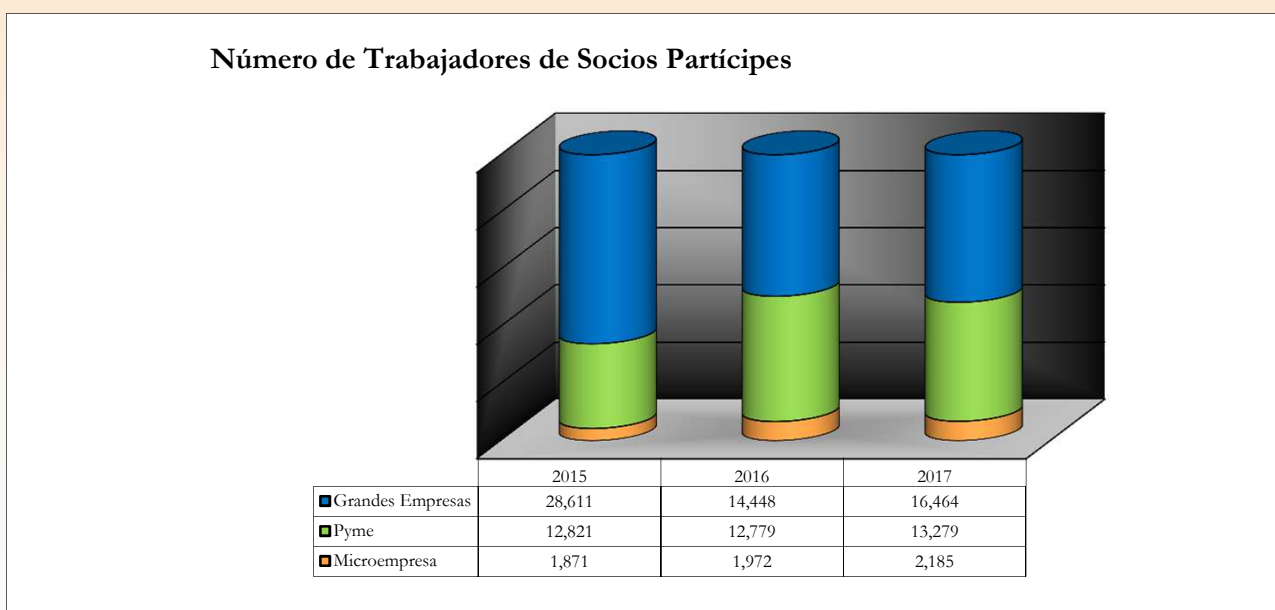
- **4.2. Socios partícipes.**



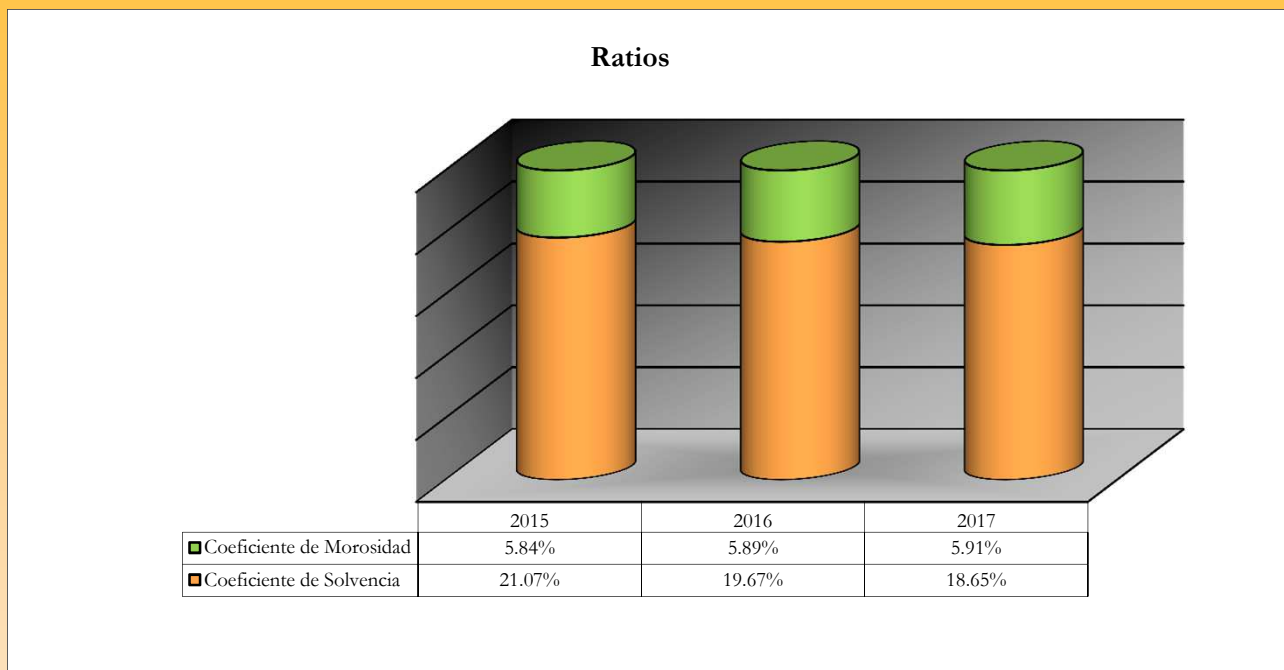
4.3. Distribución Socios Partícipes por Tipo de Empresa.



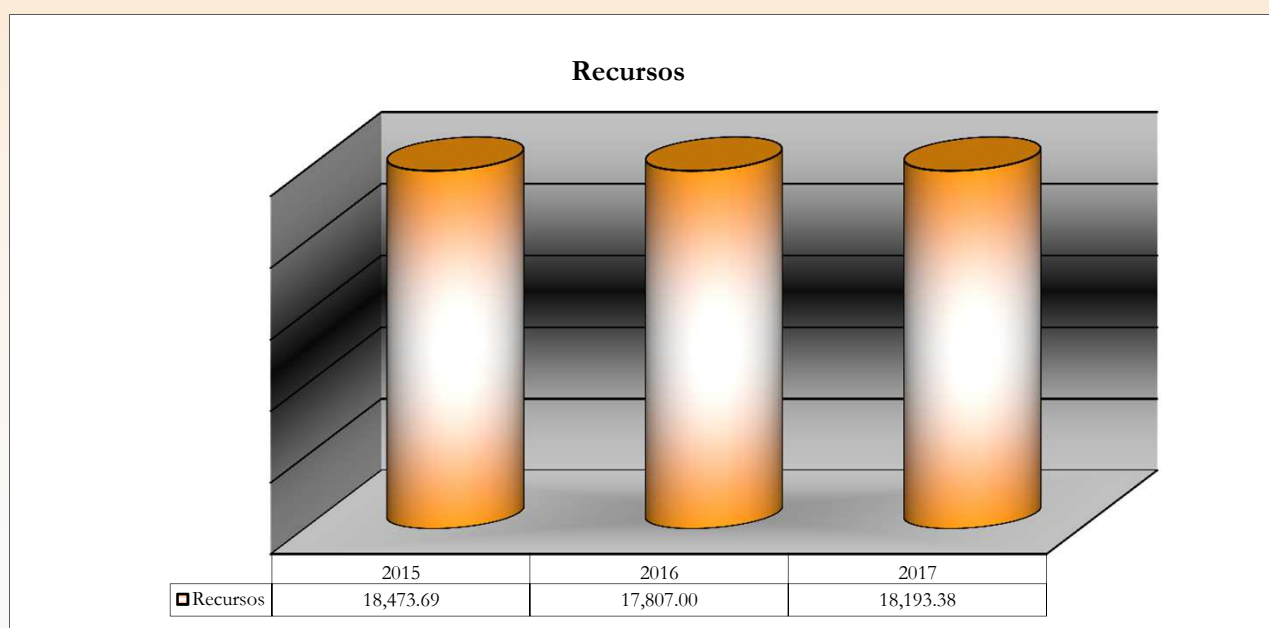
4.4. Distribución Socios Partícipes por Número de Trabajadores.



4.5. Ratios.



4.6. Recursos Propios.



5.1 Informe de Auditoría de Cuentas anuales (1/5)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

5.1 Informe de Auditoria de Cuentas anuales (2/5)



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

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

Descripción

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

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

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

Nuestra respuesta

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

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

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

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

5.1 Informe de Auditoría de Cuentas anuales (3/5)



3

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

5.1 Informe de Auditoría de Cuentas anuales (4/5)



4

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

5.1 Informe de Auditoria de Cuentas anuales (5/5)



5

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohiban revelar públicamente la cuestión.

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

Fernando Renédo Avilés
Inscrito en el R.O.A.C nº 22478
21 de marzo de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Rº 03/1005107
CCP

Informe de auditoría de cuentas según
la normativa de auditoría de cuentas
aprobada por la legislación

5.2 Balance de Situación – Activo.

AVALIA ARAGÓN,
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

Balances


31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros)

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

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

• 5.2 Balance de Situación – Patrimonio Neto y Pasivo



AVALIA ARAGÓN, SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA Balances 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Expresados en euros)			
	Nota	31.12.2017	31.12.2016
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12(a)	185.904,52	212.670,62
Acreedores varios		125.153,60	156.560,10
Pasivos por impuestos corrientes		60.750,92	56.110,52
Deudas	12 (b)	1.077.120,60	804.621,93
Fianzas y depósitos recibidos		897.784,15	708.888,90
Sociedades de reafianzamiento		179.336,45	95.733,03
Pasivos por avales y garantías	13	2.702.274,70	2.299.092,07
Garantías financieras		2.307.137,77	1.880.784,66
Resto de avales y garantías		395.136,93	418.307,51
Provisiones	14	2.280.929,63	1.978.069,02
Provisiones por avales y garantías		2.270.717,70	1.956.903,28
Otras provisiones		10.211,93	21.165,74
Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones	15	985.921,19	940.901,50
Pasivos por impuesto diferido	18	89.128,43	-
Resto de pasivos	11	7.117,41	5.750,38
Capital reembolsable a la vista	16	771.629,76	3.010.619,04
Total Pasivo		8.100.026,23	9.251.724,56
Fondos propios	16	9.807.203,33	9.807.203,33
Capital		10.000.004,40	10.000.004,40
Capital suscrito		10.771.634,16	13.010.623,44
Socios protectores		8.518.695,84	11.092.070,16
Socios partícipes		2.252.938,32	1.918.553,28
Menos: Capital no exigido		-	-
Menos: Capital reembolsable a la vista		(771.629,76)	(3.010.619,04)
Reservas		150.763,07	150.763,07
Resultado de ejercicios anteriores		(343.564,14)	(343.564,14)
Resultado del ejercicio		-	-
Ajustes por cambios de valor	16	247.828,90	121.021,61
Activos financieros disponibles para la venta		247.828,90	121.021,61
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	15	6.628.632,89	4.047.908,33
Total Patrimonio Neto		16.683.665,13	13.976.133,27
Total Pasivo y Patrimonio Neto		24.783.691,36	23.227.857,83
Pro-memoria			
1. Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados	20	158.075.453,25	148.772.515,59
1.1 Garantías financieras		83.072.056,45	70.340.931,03
del que: Dudosos		3.990.367,15	4.278.343,94
1.2. Resto de avales y garantías		75.003.396,80	78.431.584,56
del que: Dudosos		5.342.743,86	5.387.623,76
2. Riesgo reavalado	17	59.972.567,07	54.308.799,43
del que: Avales y garantías dudosos		8.018.734,94	7.600.862,78

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

5.3 Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

AVALIA ARAGÓN, SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA			
Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016			
(Expresadas en euros)			
	Nota	2017	2016
Importe neto de la cifra de negocios	19 (a)	1.328.242,49	1.163.810,84
Ingresos por avales y garantías		1.100.908,54	1.003.827,87
Ingresos por prestación de servicios		227.333,95	159.982,97
Otros ingresos de explotación	19 (b)	23.035,62	10.754,79
Gastos de personal	19 (d)	(824.059,21)	(788.998,26)
Sueldos, salarios y asimilados		(646.564,49)	(622.020,01)
Cargas sociales		(177.494,72)	(166.978,25)
Otros gastos de explotación	19 (e)	(529.197,64)	(449.044,32)
Dotaciones y provisiones por avales y garantías (Neto)	19 (f)	(198.230,50)	(224.626,49)
Correcciones de valor por deterioro de Socios dudosos (Neto)	19 (e)	(508.661,61)	(481.151,24)
Dotaciones al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de Operaciones (Neto)	19 (g)	(45.019,69)	1.601,28
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas	19 (h)	372.655,62	564.393,83
Amortización del Inmovilizado	9 y 10	(24.979,85)	(26.560,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	9	(23.846,81)	-
Deterioro y resultado de activos no corrientes en venta (Neto)	7	41.871,69	(65.888,82)
Resultado de explotación		<u>(388.189,89)</u>	<u>(295.708,71)</u>
Ingresos financieros	19 (c)	333.706,57	247.917,81
De valores negociables y otros instrumentos financieros		333.706,37	247.917,81
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	54.483,32	47.790,90
Beneficios en participaciones y valores representativos de duda		54.483,32	47.790,90
Resultado financiero		<u>388.189,89</u>	<u>295.708,71</u>
Resultado antes de impuestos		-	-
Impuesto sobre beneficios	19	-	-
Resultado del ejercicio		<u>-</u>	<u>-</u>

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

5.4 Informe de Gestión del ejercicio 2017. (1/5)



AVALIA ARAGÓN,
SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA



Informe de Gestión

a) Actividad.

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

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

b) Resultados

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

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

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

5.4 Informe de Gestión del ejercicio 2017. (2/5)



c) Cumplimiento normativo y de coeficientes.

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

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

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

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

5.4 Informe de Gestión del ejercicio 2017. (3/5)



Gestión de Riesgos

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

Los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad son:

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

d) Otra información relevante

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

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

5.4 Informe de Gestión del ejercicio 2017. (4/5)



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

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

CAPITAL SOCIAL REESTRUCTURADO

Capital social total:	10.771.634,16 (100,00%)
Capital socios partícipes:	2.252.938,32 (20,92%)
Capital socios protectores:	8.518.695,84 (79,08%)
Capital Corporación:	4.516.000,32 (41,93%)
Capital Diputaciones:	441.600,00 (04,10%)
Capital entidades de crédito	1.106.279,76 (10,27%)
Capital resto socios protectores:	7.010,40 (00,06%)
Capital social nuevo	2.447.805,36 (22,72%)

(*) Porcentajes sobre capital social total

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

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

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

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

5.4 Informe de Gestión del ejercicio 2017. (5/5)



Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

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

Fecha de formulación: 26 de febrero de 2018

 _____ Presidente D.ª Asunción Esteban Saiz	 _____ D. Luis Fernando Lanaspá Santolana
 _____ D.ª María Lacasa Mateo	 _____ Confederación de Empresarios de Aragón (CEOE Aragón) Representada por D. José María García López
 _____ Confederación de la Pequeña y Mediana Empresa Aragonesa (CEPYME ARAGÓN) Representada por D. Ángel Gálvez Milán	 _____ D. José Peral Cantarero
 _____ Asociación Aragonesa de mujeres empresarias (ARAME) Representada por D.ª M.ª Jesús Lorente Ozcariz	 _____ D. Ramón Ereza Arceiz
 _____ D. Carlos Soria Cirugeda	



www.avaliasgr.com

Delegación Zaragoza
Avda. de Ranillas, 3A, 3ª planta
50.018 Zaragoza
T: 976 229 500
FAX: 976 227 780

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

Delegación Teruel
C/ Amantes, 15, 1º
44.001 Teruel
T: 978 608 511