



Este artículo ha sido elaborado por Ramón López Galindo, de la Dirección General de Regulación.

### **Introducción**

El objeto de este artículo es presentar la información agregada más relevante del conjunto de las 23 sociedades de garantía recíproca (SGR)<sup>1</sup> registradas en 2006, información que se recoge en los gráficos y cuadros adjuntos. De la misma cabe señalar que la actividad de las SGR medida por los avales otorgados continuó acelerando su tasa de crecimiento (22%), registrando un importe por riesgo vivo superior a los 4,8 mm de euros. El origen de esta evolución se produjo fundamentalmente por el crecimiento tanto de los avales destinados a créditos para la inversión productiva (un 27%) como de los avales técnicos (un 11%). No obstante, en lo que a avales formalizados en el año se refiere, los avales técnicos se estabilizaron, mientras que los destinados a inversiones productivas crecieron el 42%.

El crecimiento de la actividad no alteró la concentración en este sector: las tres principales entidades del sector absorbieron en torno al 58% del riesgo vivo, mientras que el resto se distribuyó entre las siete intermedias (27%) y las doce menores (15%).

Las SGR son consideradas entidades financieras de carácter mutual, es decir, tan solo los socios partícipes —o mutualistas— pueden beneficiarse de la garantía de este tipo de sociedades. Esta garantía es importante para las pequeñas y medianas empresas (PYME), sus socios partícipes, para el acceso a la financiación en mejores condiciones y para las entidades de crédito que se benefician de un menor consumo de recursos propios en las operaciones con PYME garantizadas por SGR.

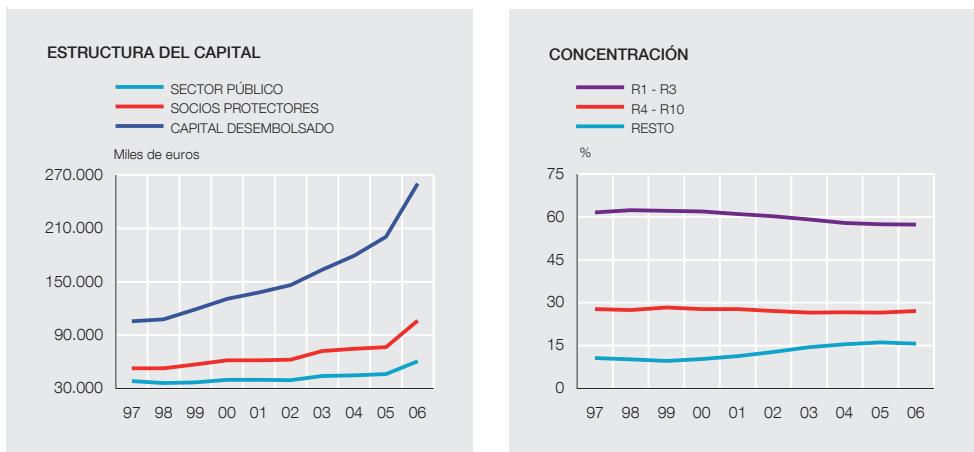
El número total de socios partícipes del sector fue de 85.746 al término del 2006, lo que supuso un incremento similar al del 2005 (7%). Dichos socios representaron el 99% del número total de socios<sup>2</sup> y un 59% del capital total desembolsado (véanse cuadro A.1 y gráfico 1), porcentaje este último ligeramente inferior al del año anterior. Como consecuencia del continuo crecimiento de la actividad en este sector, el capital desembolsado aumentó notablemente (30%), hasta alcanzar los 260 millones de euros.

### **Actividad de las SGR**

La actividad de las SGR se centra fundamentalmente en el otorgamiento de garantías personales a favor de sus socios para las operaciones que estos realicen dentro del ámbito normal de su actividad comercial, pudiendo, además, prestar servicios de asistencia y asesoramiento financiero a sus socios. Los principales destinatarios de los avales otorgados por las SGR son las entidades de crédito; en concreto, las cajas de ahorros y los bancos absorbieron el 35% y el 20%, respectivamente, del riesgo vivo por avales.

La actividad de las SGR cuenta con un sistema de reafianzamiento capaz de distribuir entre las SGR y la Administración Pública el riesgo que suponen los fallidos de las PYME avaladas. Los riesgos que fueron transferidos mediante reaval alcanzaron 1.940 millones de euros, de los cuales la mayor parte fue reavalada por la Compañía Española de Reafianzamiento (CERSA)<sup>3</sup>. Los riesgos reavalados crecieron un 18% en 2006, en sintonía con el aumento de los avales destinados a inver-

1. Entre las que se incluye una SGR dedicada al sector audiovisual, que, aunque se registró en el ejercicio anterior, comenzó su actividad en 2006 y cuenta con el Ministerio de Cultura como socio protector. 2. El 1% de los socios totales corresponde a los socios protectores, o inversores, los cuales carecen del derecho a obtener la garantía de las SGR. Mayoritariamente, estos socios son Comunidades Autónomas. 3. CERSA es una sociedad instrumental de la Dirección General de Política de la PYME, mediante la cual la Administración Pública apoya indirectamente a la PYME.



FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

siones productivas, dado que solo estos pueden ser objeto de reaval. No obstante, se produjo una disminución del peso específico de los riesgos reavalados respecto a los riesgos vivos por avales y garantías, hasta el 40%, ya que el ritmo de crecimiento de estos últimos fue de un 22%<sup>4</sup>.

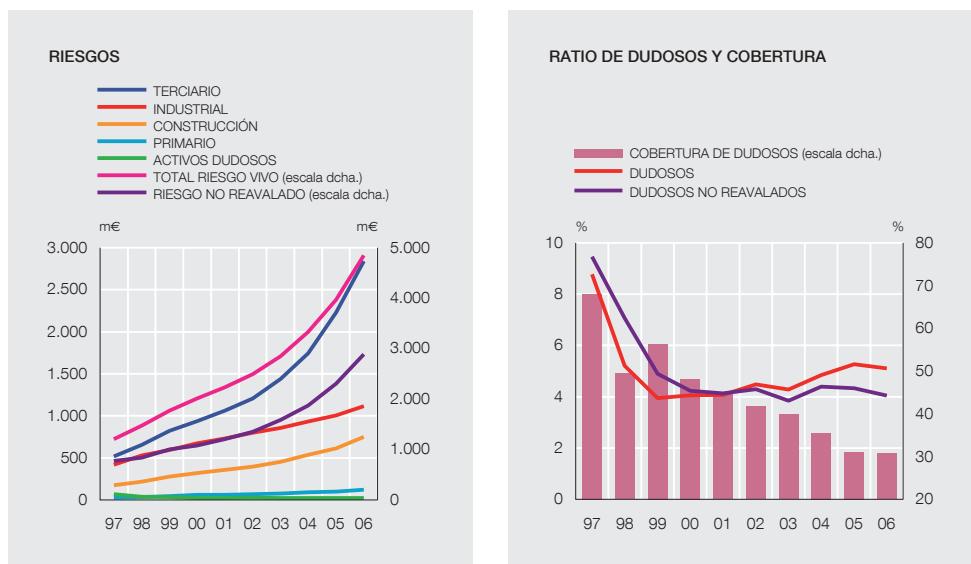
El riesgo vivo se destinó casi en un 60% al sector terciario, que creció, al igual que el ejercicio anterior, el 27%, mientras que el sector industrial supuso el 23% del riesgo vivo, tras ceder 2 puntos porcentuales (pp) de cuota por el menor peso, como consecuencia del menor crecimiento experimentado (11%) respecto al resto de sectores. Por otro lado, el sector primario experimentó un fuerte crecimiento (24%), lo que llevó a dicho sector a aumentar su peso ligeramente (1 pp), mientras que el de la construcción se mantuvo en el 16% (véase cuadro A.).

De entre las garantías aportadas, las de garantías reales continuaron su senda ascendente (+2 pp), hasta alcanzar el 40% del total de riesgos vivos por avales, con un ligero aumento de la relevancia de las garantías hipotecarias (+1 pp). Los avales con garantía personal (34%) o sin garantía (26%) continuaron con su suave pérdida de peso, frente a los riesgos vivos por avales.

Tanto los avales y garantías solicitados como los concedidos crecieron en más de un 32%, mientras que los formalizados lo hicieron en casi un 25%. Los importes de las operaciones formalizadas que garantizaban inversiones productivas tuvieron un fuerte aumento (42%), mientras que los avales técnicos se estancaron. Los riesgos reavalados formalizados, con un importe superior a 615 millones de euros, representaron un 41% del crédito formalizado, reflejando un acusado descenso respecto al 50% de media de los años anteriores. Un hecho notorio ha sido el aumento por encima del 21% en el tamaño medio de las operaciones, salvo en el caso de los avales técnicos formalizados, que disminuyó un 1,2%.

La suma del inmovilizado material y las acciones y participaciones no puede superar el 25% de los recursos propios<sup>5</sup> de una SGR, mientras que estos últimos tienen que ser invertidos en una proporción mínima del 75% en valores de deuda pública emitidos por el Estado o las

4. La cobertura de provisiones y fallidos oscila entre un 30% y un 75%, gozando de mayor cobertura las operaciones de carácter innovador y las de nueva empresa. 5. Los recursos propios de una SGR los componen el capital social suscrito y desembolsado, las reservas efectivas y expresas, las reservas de regularización, actualización y revalorización de activos, así como el fondo de provisiones técnicas (neto); deducidos los resultados negativos de ejercicios anteriores y del corriente, los activos inmateriales integrados en su patrimonio y los déficits existentes en las provisiones o fondos específicos de dotación obligatoria.



FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

Comunidades Autónomas, en valores de renta fija negociados en mercados secundarios organizados, o en depósitos en entidades de crédito<sup>6</sup>. De conformidad con estos límites y porcentajes mínimos de inversión, la partida más relevante del activo del balance es la cartera de valores (un 62% del balance), la cual ascendió a 419 millones de euros, reflejando una tasa de variación de casi el 30%, centrada principalmente en la renta fija. El aumento de 4 pp en el peso de la cartera de valores en 2006 se ha producido en detrimento de los activos interurbanos, que han pasado a representar el 26% del balance.

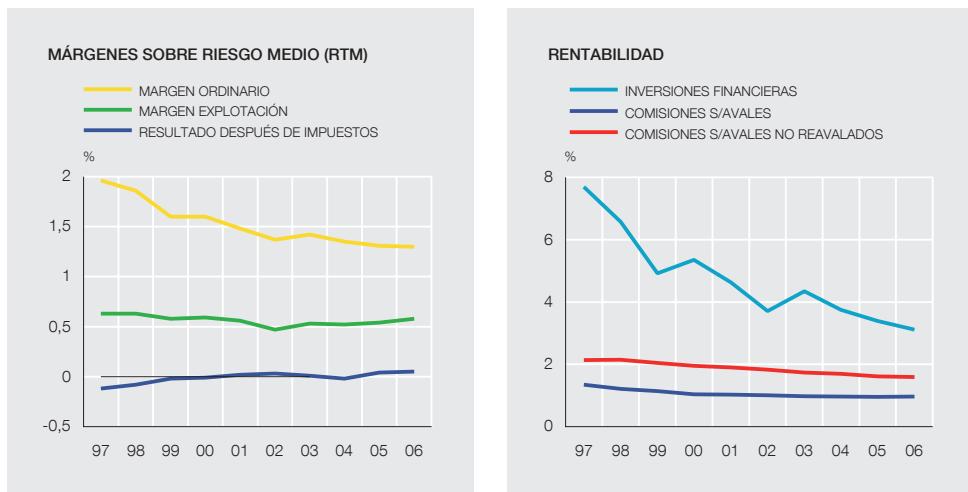
Por el lado del pasivo, los recursos propios representaron el 78% del balance total, con un importe de 531 millones de euros y un crecimiento del 22%<sup>7</sup>. Las aportaciones de los socios participes, así como las de los socios protectores, se elevaron un 24% y un 39%, respectivamente. El fondo de provisiones técnicas (FPT) aumentó el 18%, superando los 271 millones de euros. Por su parte, los resultados reflejaron un importe superior a los 2 millones de euros y un fuerte crecimiento (del 41%).

La ratio de solvencia del conjunto de SGR fue del 12,1%, por lo que el sector cumplió con un amplio margen los requerimientos de recursos propios mínimos. La disminución de dicho coeficiente frente al de 2005 (12,5%) tuvo su origen en una tasa de crecimiento de la actividad (22,4%) ligeramente superior a la de los recursos propios (22%), sin variación relevante de la ponderación media de los riesgos.

### ***La morosidad y su cobertura***

Los activos y avales dudosos ajustados registraron un importe de 271 millones de euros, con un crecimiento del 19% en 2006, muy inferior al de los dos ejercicios precedentes (28% de media), debido sobre todo a la fuerte desaceleración experimentada por los avales dudosos. Dentro de estos últimos, los dudosos por mora superaron los 35 millones de euros con una desaceleración de su crecimiento de 15 pp, y los dudosos subjetivos ascendieron a 211 millones de euros, con casi 12 pp de menor crecimiento respecto a 2005. El porcentaje de activos y avales dudosos ajustados objeto de reaval, al igual que en el ejercicio precedente, fue del 50% (véanse cuadro A.3 y gráfico 2).

6. Véase Circular del Banco de España 10/1998, de 27 de noviembre, a sociedades de garantía recíproca, sobre información de recursos propios mínimos y otras informaciones de remisión obligatoria. 7. Crecimiento medio ponderado por su respectivo peso específico en el balance de los fondos propios (netos) más el del fondo de provisiones técnicas (neto).



FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

El fondo de provisión para insolvencias superó los 41 millones de euros tras su crecimiento del 16%. Este fondo representaba el 30% de los activos y avales dudosos ajustados no reavalados. La ratio de dudosos ajustados fue del 5,11%, tras recortar 16 puntos básicos (pb) en 2006. De forma similar mejoró la ratio de dudosos no reavalados (-28 pb), que se situó en el 4,05%.

#### **Resultados del ejercicio**

El importe de los resultados después de impuestos de las SGR en 2006 fue de 2 millones de euros, con un crecimiento del 41%. Dicho resultado contable apenas representaba, como viene siendo habitual, el 0,05% de los riesgos totales medios (RTM). Esta evolución de los resultados se explica, en parte, por la mejora de la ratio de eficiencia en 3,8 pp, lo cual reflejó la moderación del crecimiento de los gastos de explotación en relación con el del margen ordinario (véanse gráfico 3 y cuadro A.4).

Los ingresos procedentes de las inversiones financieras crecieron un 20%, debido sobre todo al considerable aumento de la cartera de renta fija, manteniendo su peso específico frente a los RTM (0,35%). En sentido contrario se produjo la evolución de los resultados por operaciones financieras, que en los últimos ejercicios ha sido decreciente, hasta anotar pérdidas en 2006.

Los ingresos por garantías y servicios aumentaron en un 23% y alcanzaron un importe de 47,5 millones de euros. Las comisiones por aval, excluidos los transferidos a terceros mediante reavanzamiento, respecto a los riesgos vivos medios (netos) supusieron una rentabilidad del 1,59%, es decir, solo ligeramente inferior (-2 pb) a la de 2006.

Como consecuencia del crecimiento de la actividad, el FPT aumentó en términos netos en 43 millones de euros. La dotación neta al FPT ascendió a 20,5 millones de euros, con un crecimiento del 44%<sup>8</sup>. El resto del aumento del FPT se debió a subvenciones u otras aportaciones no reintegrables realizadas por las Administraciones Públicas o por organismos relacionados directamente con estas.

12.5.2007.

8. La Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre régimen jurídico de las SGR, establece en su artículo 9 que las SGR deberán dotar un fondo de provisiones técnicas que formará parte de su patrimonio y reforzará la solvencia de la entidad. Además, menciona las formas mediante las que dicho fondo podrá aumentarse.

- A.1. Balance e información complementaria de las SGR.
- A.2. Detalles del riesgo vivo por avales y de las operaciones del ejercicio de las SGR.
- A.3. Riesgos, dudosos y cobertura de las SGR.
- A.4. Cuenta de resultados de las SGR.

Miles de euros y %	Importe				Estructura				Variación anual			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
<b>BALANCE:</b>												
Activos interbancarios	84.721	118.106	160.397	177.677	20	24	29	26	39,8	39,4	35,8	10,8
Activos dudosos	22.732	22.216	22.331	24.452	5	5	4	4	-9,0	-2,3	0,5	9,5
Cartera de valores neta	270.983	296.690	323.979	419.538	64	61	58	62	8,9	9,5	9,2	29,5
Renta fija neta	248.204	270.526	294.627	388.362	59	56	53	57	7,9	9,0	8,9	31,8
De la que: AAPP	108.175	103.838	102.539	92.322	26	21	18	14	-5,5	-4,0	-1,3	-10,0
Renta variable neta	22.780	26.163	29.353	31.175	5	5	5	5	21,6	14,9	12,2	6,2
Inmovilizado neto	26.938	30.499	32.109	31.241	6	6	6	5	4,7	13,2	5,3	-2,7
Deudores y otras	16.521	17.070	18.805	28.045	4	4	3	4	-3,8	3,3	10,2	49,1
Total	421.898	484.579	557.622	680.958	100	100	100	100	11,8	14,9	15,1	22,1
Fondos propios	161.559	177.137	197.226	259.930	38	37	35	38	12,3	9,6	11,3	31,8
Socios protectores	72.258	74.565	76.558	106.365	17	15	14	16	15,6	3,2	2,7	38,9
Socios partícipes	91.382	104.879	123.946	153.931	22	22	22	23	9,3	14,8	18,2	24,2
Reservas netas	-2.082	-2.308	-3.287	-368	0	0	-1	0	-9,2	10,9	42,4	-88,8
Resultado neto	290	-553	1.577	2.224	0	0	0	0	-65,6	—	—	41,0
Fondo prov. técnicas (neto)	176.084	201.917	228.458	271.138	42	42	41	40	17,4	14,7	13,1	18,7
Con cargo a resultados	101.535	118.036	133.795	170.548	24	24	24	25	18,8	16,3	13,4	27,5
Otras aportaciones	105.576	119.693	131.974	143.455	25	25	24	21	9,6	13,4	10,3	8,7
Menos FPT aplicado (a)	31.027	35.811	37.314	42.870	7	7	7	6	-2,2	15,4	4,2	14,9
Fondo de insolvencias	29.078	34.598	35.952	41.736	7	7	6	6	-1,4	19,0	3,9	16,1
Entidades de crédito	666	515	321	289	0	0	0	0	-85,5	-22,7	-37,7	-10,0
Otros	54.225	70.961	94.087	105.640	13	15	17	16	11,7	30,9	32,6	12,3
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>												
R. vivo por aval y garantía	2.829.272	3.306.836	3.945.071	4.826.376	100	100	100	100	14,6	16,9	19,3	22,3
En situación normal	2.710.023	3.145.970	3.732.160	4.571.838	96	95	95	95	14,6	16,1	18,6	22,5
Avalos dudosos	119.249	160.864	212.913	254.536	4	5	5	5	14,4	34,9	32,4	19,5
Riesgo reavalado	1.245.525	1.434.004	1.640.540	1.940.694	44	43	42	40	11,4	15,1	14,4	18,3
En situación normal	1.177.626	1.343.361	1.518.657	1.797.306	42	41	38	37	11,4	14,1	13,0	18,3
Avalos dudosos	60.965	81.983	112.737	132.757	2	2	3	3	11,3	34,5	37,5	17,8
Activos dudosos	6.933	8.664	9.146	10.633	0	0	0	0	13,5	25,0	5,6	16,3
<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA:</b>												
Capital desembolsado	163.617	179.445	200.510	260.307	100	100	100	100	12,0	9,7	11,7	29,8
Socios partícipes	91.382	104.879	124.152	154.148	55,9	58,4	62,0	59,2	9,3	14,8	18,4	24,2
Socios protectores	72.258	74.565	76.358	106.159	44,2	41,6	38,0	40,8	15,6	3,2	2,4	39,0
Sector público	44.172	44.695	46.016	60.699	27,0	24,9	22,9	23,3	11,9	1,2	3,0	31,9
Del que: CCAA	39.786	40.049	41.193	52.772	24,3	22,3	20,5	20,3	13,4	0,7	2,9	28,1
Entidades financieras	20.994	21.349	22.104	33.797	12,8	11,9	11,0	13,0	30,6	1,7	3,5	52,9
De las que: Cajas de ahorros	14.615	14.831	15.472	26.499	8,9	8,3	7,7	10,2	25,0	1,5	4,3	71,3
Asociaciones, empresas y otros	6.940	8.521	8.239	11.662	4,2	4,7	4,1	4,5	-1,1	22,8	-3,3	41,6
Capital medio por s/protector	100	102	103	142	—	—	—	—	11,0	2,5	1,3	37,7
Capital medio por s/partícipe	1	1	2	2	—	—	—	—	1,2	5,6	10,9	15,7
Número total de socios	69.679	75.514	80.670	86.492	—	—	—	—	8,0	8,4	6,8	7,2
Protectores por SGR	33	33	34	32	—	—	—	—	0,0	0,0	3,0	-4,6
Partícipes por SGR	3.134	3.399	3.633	3.728	—	—	—	—	3,2	8,4	6,9	2,6

FUENTES: Banco de España y, para la información complementaria, CESGAR. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

a. Incluye los distintos fondos específicos de provisiones. El de cobertura de insolvencias se muestra en rúbrica independiente, dadas su importancia y significación, mientras que los restantes minoran las correspondientes rúbricas del activo: cartera de valores e inmovilizado.

DETALLES DEL RIESGO VIVO POR AVALES Y DE LAS OPERACIONES DEL EJERCICIO DE LAS SGR

CUADRO A.2

Miles de euros y %	Importe				Estructura				Variación anual			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
<b>RIESGO VIVO POR AVALES</b>	<b>2.829.272</b>	<b>3.306.836</b>	<b>3.945.071</b>	<b>4.826.376</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>14,6</b>	<b>16,9</b>	<b>19,3</b>	<b>22,3</b>
<b>Detalle por sectores:</b>												
Primario	77.396	91.302	98.406	122.462	3	3	2	3	16,1	18,0	7,8	24,4
Industrial	857.862	932.816	1.004.970	1.113.605	30	28	25	23	7,4	8,7	7,7	10,8
Construcción	453.198	537.402	612.766	749.132	16	16	16	16	14,1	18,6	14,0	22,3
Terciario	1.440.819	1.745.314	2.228.931	2.841.173	51	53	56	59	19,5	21,1	27,7	27,5
<b>Detalle por prestamistas:</b>												
Banca privada	607.654	710.380	807.776	974.343	21	21	20	20	12,1	16,9	13,7	20,6
Cajas de ahorros	1.021.806	1.153.451	1.369.698	1.709.346	36	35	35	35	9,9	12,9	18,7	24,8
Cooperativas de crédito	190.655	227.135	274.580	337.867	7	7	7	7	27,9	19,1	20,9	23,0
Otras financieras	34.674	47.657	71.533	91.015	1	1	2	2	50,3	37,4	50,1	27,2
De las que: EFC	23.437	36.256	57.560	75.519	1	1	1	2	80,3	54,7	58,8	31,2
Proveedores y otros	974.483	1.168.216	1.421.487	1.713.800	34	35	36	36	18,3	19,9	21,7	20,6
De los que: AAPP	666.678	766.757	886.503	1.046.177	24	23	22	22	20,2	15,0	15,6	18,0
<b>Detalle por garantías tomadas:</b>												
Real	1.017.206	1.198.692	1.502.984	1.940.130	36	36	38	40	11,9	17,8	25,4	29,1
De la que: Hipotecaria	876.247	959.620	1.156.159	1.455.510	31	29	29	30	8,9	9,5	20,5	25,9
Personal	1.043.880	1.185.874	1.366.977	1.639.750	37	36	35	34	21,8	13,6	15,3	20,0
Sin garantía	768.187	922.269	1.075.112	1.246.494	27	28	27	26	9,5	20,1	16,6	15,9
<b>Detalle según naturaleza:</b>												
Crédito y otros	2.006.295	2.361.539	2.773.685	3.512.331	71	71	70	73	13,6	17,7	17,5	26,6
Avales técnicos	788.229	909.222	1.102.688	1.229.662	28	27	28	25	17,4	15,3	21,3	11,5
Vivienda	119.069	172.371	212.377	254.936	4	5	5	5	42,0	44,8	23,2	20,0
Cont. y conc. (AAPP)	341.193	360.314	447.815	496.628	12	11	11	10	20,8	5,6	24,3	10,9
Otros ante AAPP	327.966	376.537	442.499	478.100	12	11	11	10	7,5	14,8	17,5	8,0
Otras obligaciones	34.746	36.075	68.700	84.383	1	1	2	2	16,2	3,8	90,4	22,8
<b>Operaciones del ejercicio. Avales:</b>												
Solicitados	1.771.710	2.150.273	2.404.415	3.176.217	63	65	61	66	26,0	21,4	11,8	32,1
Concedidos	1.342.382	1.704.497	2.014.748	2.665.300	47	52	51	55	26,0	27,0	18,2	32,3
% de los solicitados	75,8	79,3	83,8	83,9								
Formalizados	1.255.710	1.494.977	1.808.574	2.258.825	44	45	46	47	22,3	19,1	21,0	24,9
Créditos y otros	724.047	913.548	1.045.125	1.488.767	26	28	26	31	18,9	26,2	14,4	42,4
Avales técnicos	531.663	581.429	763.449	770.058	19	18	19	16	27,3	9,4	31,3	0,9
% del concedido	93,5	87,7	89,8	84,7								
Reaval formalizado	393.928	447.620	523.104	615.779	14	14	13	13	14,6	13,6	16,9	17,7
% del crédito formalizado	54,4	49,0	50,1	41,4								
<b>Tamaño medio de las operaciones:</b>												
Solicitado	92,21	101,15	117,97	145,55					-3,8	9,7	16,6	23,4
Concedido	82,00	93,01	109,87	136,67					-5,3	13,4	18,1	24,4
Formalizado	31,73	34,03	38,96	47,12					4,2	7,3	14,5	21,0
Crédito y otros	97,41	97,19	108,28	143,30					0,3	-0,2	11,4	32,3
Técnicos	16,54	16,84	20,76	20,51					8,7	1,8	23,3	-1,2

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

	Importe				Estructura				Variación anual			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Riesgo total (a)	3.139.524	3.650.528	4.310.165	5.296.216					13,5	16,3	18,1	22,9
Riesgo total no reavalado (b)	1.893.999	2.216.524	2.669.625	3.355.522					14,9	17,0	20,4	25,7
Dudosos ajustados (c)	134.376	176.742	227.299	270.839	100	100	100	100	8,5	31,5	28,6	19,2
Activos dudosos	21.266	20.696	21.145	23.528	16	12	9	9	-8,6	-2,7	2,2	11,3
Con cobertura general	19.515	20.290	17.795	19.710	15	11	8	7	-6,1	4,0	-12,3	10,8
Con cobertura hipotecaria	258	155	63	91	0	0	0	0	-62,7	-39,9	-59,4	44,4
Resto (d)	1.492	252	548	314	1	0	0	0	-16,4	-83,1	117,5	-42,7
Avalés dudosos	113.109	156.046	206.151	247.312	84	88	91	91	12,5	38,0	32,1	20,0
Por mora	24.569	28.537	34.215	35.867	18	16	15	13	14,6	16,2	19,9	4,8
Resto (d)	88.539	127.512	171.938	211.440	66	72	76	78	11,9	44,0	34,8	23,0
Dudosos ajustados no reavalados (e)	72.963	97.200	115.716	135.885					3,2	33,2	19,0	17,4
Fondo de provisión de insolvencias (f)	29.078	34.598	35.952	41.736					-1,4	19,0	3,9	16,1
%				Δ pp								
RATIOS:												
Dudosos (c)/(a)	4,28	4,84	5,27	5,11					-0,20	0,56	0,43	-0,16
Dudosos no reavalados (e)/(b)	3,85	4,39	4,33	4,05					-0,44	0,53	-0,05	-0,28
Cobertura de dudosos (f)/(e)	39,85	35,59	31,07	30,71					-1,85	-4,26	-4,53	-0,36

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

- a. Se define como riesgo vivo por avales más tesorería, deudores por operaciones ordinarias, deudores en mora y dudosos y cartera de valores neta.
- b. Riesgo total deducidos los riesgos por aval, o por otra garantía, transferidos mediante operaciones de reafianzamiento o reaval.
- c. Son los activos y avales dudosos ajustados por sus contrapartidas: comisiones cobradas sin computar, capital desembolsado o dinerarias específicas.
- d. Se trata de los dudosos originados por causas, distintas de la mora, establecidas en la normativa, también llamados dudosos subjetivos.
- e. Excluye los activos y avales transferidos mediante reafianzamiento.
- f. Se trata de los fondos de provisión para insolvencias de las SGR, que no toman en consideración los avales transferidos mediante reafianzamiento.

	Miles de euros y %											
	Importe				Estructura en % de RTM				Variación anual			
	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006	2003	2004	2005	2006
Ingr. ord. de inversiones financieras	12.536	13.143	14.435	17.316	0,41	0,38	0,35	0,35	-3,0	4,8	9,8	20,0
Result. de operaciones financieras	1.828	1.226	440	-708	0,06	0,04	0,01	-0,01	—	-32,9	-64,1	—
Ingresos por garantías y servicios	28.642	32.722	38.644	47.512	0,95	0,94	0,94	0,96	12,0	14,2	18,1	22,9
MARGEN ORDINARIO	43.006	47.091	53.519	64.120	1,42	1,35	1,31	1,30	18,2	9,5	13,7	19,8
Gastos de explotación	-27.042	-29.059	-31.261	-35.332	-0,89	-0,83	-0,76	-0,72	13,4	7,5	7,6	13,0
<i>De personal</i>	-16.564	-18.343	-20.147	-22.122	-0,55	-0,53	-0,49	-0,45	8,7	10,7	9,8	9,8
<i>Generales y de amortización</i>	-10.754	-11.012	-11.374	-13.369	-0,36	-0,32	-0,28	-0,27	9,9	2,4	3,3	17,5
Subvenciones	275	300	262	157	0,01	0,01	0,01	0,00	-76,6	9,1	-12,7	-40,1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	15.964	18.032	22.258	28.788	0,53	0,52	0,54	0,58	27,2	13,0	23,4	29,3
Dotaciones a saneamientos	-17.352	-20.416	-20.884	-28.255	-0,57	-0,59	-0,51	-0,57	44,6	17,7	2,3	35,3
<i>Fondos de insolvencias</i>	-5.452	-6.691	-6.631	-7.673	-0,18	-0,19	-0,16	-0,16	-11,0	22,7	-0,9	15,7
<i>Dotación neta al FPT</i>	-11.900	-13.725	-14.253	-20.582	-0,39	-0,39	-0,35	-0,42	102,5	15,3	3,8	44,4
Resultados extraordinarios	2.445	2.671	1.399	2.821	0,08	0,08	0,03	0,06	160,9	9,2	-47,6	101,6
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	1.055	285	2.774	3.353	0,03	0,01	0,07	0,07	-28,6	-73,0	873,3	20,9
Impuestos	-765	-838	-1.197	-1.129	-0,03	-0,02	-0,03	-0,02	20,5	9,5	42,8	-5,7
RESULTADO CONTABLE	290	-553	1.577	2.224	0,01	-0,02	0,04	0,05	-65,6	—	—	41,0
PRO MEMORIA:												
Riesgos totales medios (RTM)	3.022.785	3.482.995	4.095.265	4.934.893	100	100	100	100	13,9	15,2	17,6	20,5
RENTABILIDADES Y RATIO:												Δ pp
Inversiones financieras	4,34	3,75	3,39	3,11					0,63	-0,59	-0,36	-0,29
Comisiones por avales	0,98	0,97	0,96	0,97					-0,03	-0,01	-0,01	0,01
Comisiones por avales NR (a)	1,74	1,69	1,61	1,59					-0,09	-0,05	-0,08	-0,02
Ratio de eficiencia (b)	62,88	61,71	58,41	54,61					2,65	-1,171	-3,30	-3,80

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 4 de mayo de 2007.

- a. Recoge el porcentaje que representan las comisiones por aval, sin tener en cuenta los transferidos a terceros mediante reafianzamiento.  
 b. Recoge el porcentaje que representan los gastos de explotación sobre el margen ordinario.