

El objeto social de las sociedades de garantía recíproca (SGR) es el otorgamiento de garantías personales mediante aval o por cualquier otro medio admitido en derecho distinto del seguro de caución a favor de sus socios, normalmente pymes, para las operaciones que realicen dentro del giro o tráfico de las empresas de que sean titulares. Estas entidades están reguladas por la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre el Régimen Jurídico de las SGR, y por la Circular 5/2008, de 31 de octubre, del Banco de España sobre recursos propios mínimos y otras informaciones de remisión obligatoria (BOE de 21 de noviembre)¹. En 2009 se modificaron las normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable de las SGR (Orden EHA/1327/2009, de 26 de mayo), teniendo en cuenta los criterios y normas introducidos en el Plan General de Contabilidad y las adaptaciones realizadas para las entidades de crédito (Circular del Banco de España a EC 6/2008) en el sentido requerido por la nueva normativa contable.

La OEHA de 2009 ordenaba a las SGR «formular las cuentas anuales de 2008», con los criterios establecidos en la nueva regulación (RD 1514/07), debiendo remitir además toda la información reservada complementaria de cierre de ejercicio y facilitar, a efectos estadísticos, una estimación de los datos del balance reservado correspondiente a 31 de diciembre de 2007, realizado con idénticos criterios.

Toda la información que se presenta a continuación se refiere a 23 SGR, ya que, aunque a finales de año figuran registradas 24, hay una que se encuentra en proceso de liquidación y, por lo tanto, no estaba operativa. En 2010 ha iniciado su actividad una nueva entidad, Aval Castilla-La Mancha, con lo que todas las CCAA cuentan con una SGR excepto La Rioja y las ciudades autónomas.

El riesgo vivo total por garantías y avales prestados por las SGR ascendió a 6.534 millones de euros (m€) al finalizar 2010, casi idéntico al del año precedente (0,2%). La actividad básica de asegurar a las pymes mutualistas la financiación de sus inversiones a medio y largo plazo se desaceleró en 2010, creciendo el riesgo vivo por este concepto el 2,3%, frente al 15,1% del año anterior, mientras que el correspondiente a los avales técnicos continuó acelerando su retroceso por tercer año consecutivo (-6,3%). Dicho cambio provocó un nuevo trasvase de 3 puntos porcentuales (pp) en el peso de ambos epígrafes, significando que los avales destinados a la financiación de inversión llegaron a representar el 81% del riesgo vivo.

La actividad de estas entidades ha estado afectada por la situación económica, produciéndose en 2010 un fuerte retroceso de la misma, tras el repunte experimentado en el ejercicio anterior, en el que se produjo una aceleración del crecimiento de los avales prestados que, dada la situación de crisis económica, desembocó en un crecimiento de los fallidos y en el aumento de los costes del reaval de CERSA a alguna SGR. En el ejercicio 2010 esta situación se vio acelerada por la entrada en vigor de la revisión de la CBE 4/2004 por la CBE 3/2010 y, en especial, por el acortamiento y unificación del calendario que garantiza la cobertura de riesgos, así como las normas más estrictas en cuanto a la

¹ Véase regulación vigente en Internet: Banco de España - Normativa - Estatal - Otras entidades financieras: SGR y de reafianzamiento.

definición de los riesgos y avales en situación de duda por causas distintas de la mora y de los riesgos subestándar.

En 2010, la demanda de avales retrocedió el -34 % (21 % en 2009), y, consiguientemente, los avales concedidos y los formalizados se contrajeron casi con la misma intensidad: -29 % y -30 %, respectivamente. Pero el hecho más relevante fue que la formalización de avales para la financiación de inversiones y de otros aplazamientos, incluido el circulante, retrocedió con más intensidad (-34 %), mientras que la cobertura del reaval de las operaciones nuevas del año por CERSA se situó en el 48 %, 6 pp inferior a la del ejercicio anterior y, además, con algunas SGR sujetas a un mayor coste de reaval por la aplicación de penalizaciones por su más elevado perfil de riesgo. Por otra parte, los avales técnicos fueron un 20 % inferiores a los de 2009 (véase cuadro 2).

En cuanto a la *distribución del riesgo vivo* según los sectores de actividad, el de la construcción se volvió a ver afectado por un nuevo retroceso en la financiación viva (-1,9 %) más suave que la del año anterior, coherente con la difícil situación del mercado inmobiliario, del que prácticamente las SGR se han retirado, ya que representa menos del 0,75 % del riesgo total vivo de las SGR (véanse cuadro 2 y panel A del gráfico 1). Por otra parte, los avales concedidos a empresas del sector primario y, sobre todo, del terciario, que representaba el 53 % de la financiación en vigor a fin de año, mostraron crecimientos de sus saldos de riesgos vivos modestos pero positivos próximos ambos al 1 %, contribuyendo así al sostenimiento del sector de SGR en su nivel de actividad avalista.

Las SGR tenían transferida una parte importante de dicho riesgo (2.900 m€, equivalente a 44,4 % del riesgo total por avales), fundamentalmente a la Compañía Española de Reafianzamiento, SA (CERSA), y, en mucha menor medida y solo en algunos casos, a las correspondientes CCAA². Dado que dichos reavales se circunscriben siempre a la financiación de inversiones y a los créditos de liquidez asociados, los riesgos vivos, netos de reaval, cayeron hasta los 3.635 m€, con una ligera caída del -1,4 % (véanse cuadros 1 y 2).

La *concentración* de la actividad del sector es alta, ya que las tres mayores entidades representan más de la mitad del conjunto (51 %), pero con una pérdida de peso (-1,5 pp). Téngase en cuenta que no se trata propiamente de concentración, sino más bien de tamaño y peso relativo de las distintas SGR, ya que depende más de su especialización sectorial o territorial que de factores competitivos inexistentes. El comportamiento ha sido sumamente heterogéneo; así, 9 SGR sufrieron retrocesos de importancia (-7,3 % conjunto), mientras que otras 14 crecían en una magnitud relativa similar (7,4 % conjunto). Entre estas últimas se encontraban las de creación más reciente y las de Cataluña, País Vasco, Madrid y Canarias, entre otras (véase panel B del gráfico 1).

El *patrimonio* neto de las SGR se mantuvo relativamente estable, con un crecimiento del 2 %, hasta situarse en 500,9 m€ a finales de 2010. Similar crecimiento experimentaron los fondos propios, marcados por dos flujos de distinto signo; por una parte crecieron las suscripciones de capital desembolsado por los socios protectores (7,3 %) y por los partícipes (8 %), si bien el capital reembolsable a la vista de estos socios creció con más fuerza tanto en términos absolutos como en términos relativos (24 %), pasando a representar

2 Mayoritariamente se trata del reafianzamiento por CERSA de hasta el 75 % de operaciones de avales de crédito o dinerarios de las SGR, que, a su vez, puede compartirlo, cediéndolo parcialmente, con otras instituciones públicas españolas o con el Fondo Europeo de Inversiones. En ninguna de sus operaciones una SGR puede retener menos del 25 % del montante avalado.

algo más de la mitad (52 %) del capital desembolsado por los partícipes. Téngase en cuenta que el capital reembolsable a la vista figura minorando el capital suscrito y desembolsado y, por el mismo importe, como una partida acreedora dentro del resto de pasivos. Por otra parte, un elemento determinante del patrimonio es el fondo de provisiones técnicas neto (FPT), constituido con aportaciones a fondo perdido de los socios protectores, que creció el 1,7 %, hasta alcanzar los 208,3 m€ (véanse panel C del gráfico 1 y cuadro 1).

La ratio de *dudosos*, incluidos los riesgos subestándares, se situó en el 14,6 % del riesgo total, acelerando ligeramente su crecimiento hasta 2 pp en 2010, frente al 1,6 pp de 2009. Tomando solo los riesgos no reavalados, que son los soportados directamente por las SGR, la ratio de *dudosos* se situó en el 15,4 %, a pesar de desacelerarse su crecimiento hasta 1,9 pp. Hay que destacar que los riesgos *dudosos* y subestándar desaceleraron su crecimiento, pero, aun así, crecieron el 15 % (26,4 % en 2009). Los fondos para insolvencias específicos crecieron el 14,4 %, llevando la cobertura con provisiones específicas hasta el 38 % de los riesgos, que supone la mayor parte de la cobertura total del riesgo de crédito no reavalado, que se situó en el 43 %, con un ligero retroceso de 0,9 pp (véanse panel D del gráfico 1 y cuadro 3).

Los *ingresos* procedentes de la actividad de las SGR se mantuvieron en términos absolutos a un nivel muy similar al de 2009, lo que representó un nuevo retroceso de 3 puntos básicos (pb) en términos relativos respecto al riesgo total medio (RTM). Las comisiones medias por aval fueron del 0,81 % (3 pb), mientras que las calculadas sobre avales de reaval se mantuvieron casi idénticas, en el 1,45 %. La causa de dicha minoración hay que atribuirla al mayor coste del reaval para aquellas entidades con exceso de riesgo a juicio de CERSA. Dichos ingresos no fueron suficientes para cubrir las necesidades de explotación, arrojando un resultado de explotación negativo de 25,1 m€, debido tanto a los gastos generales y de personal, que crecieron (7,6 %) con más fuerza que el negocio en términos de RTM (5,1 %), como a las crecientes necesidades de cobertura de los *dudosos* y de las provisiones necesarias por avales y garantías prestadas (74 m€), no cubiertas totalmente por el fuerte recurso al FPT propio y de terceros (41,3 m€).

Los *resultados financieros* no cubrieron en gran medida el déficit de la actividad avalista, desembocando en un pequeño resultado negativo dentro de lo que ha sido la tónica habitual de las SGR.

En cuanto al cumplimiento de los requisitos de *solvencia*, los recursos propios computables, que incluyen el fondo de provisiones técnicas netas y no descuentan los capitales desembolsados que estén pendientes de reembolsar a la vista, alcanzaron los 706,9 m€ al cierre del ejercicio, con un crecimiento del 4,1 %. Estos recursos propios computables representaban casi el 170 % de los requerimientos de recursos propios mínimos del conjunto de las SGR, nivel similar al del año anterior. Los requerimientos de recursos propios se mantuvieron prácticamente en el mismo volumen de 2009 (véase cuadro 5).

En resumen, después del repunte coyuntural de actividad de 2009, las SGR han continuado manteniendo la tendencia de desaceleración de su actividad en los últimos años en un entorno marcado por la situación de crisis económica en la que está inmersa la economía española y que afecta muy especialmente a las pymes, clientes básicos naturales de estas entidades. Los resultados se han mantenido próximos a cero o ligeramente negativos en 2010 gracias a un notable esfuerzo de aplicación de reservas técnicas y de aportaciones de terceros (véanse panel F del gráfico 1 y cuadro 4).

A continuación de esta nota introductoria se presenta la información gráfica y estadística correspondiente a las SGR de forma agregada, según el siguiente índice:

Gráfico 1. Sociedades de garantía recíproca: magnitudes básicas.

Cuadros con información de 2007 a 2010:

Cuadro 1. Balance e información complementaria de las SGR.

Cuadro 2. Detalles del riesgo vivo por avales y de las operaciones del ejercicio de las SGR.

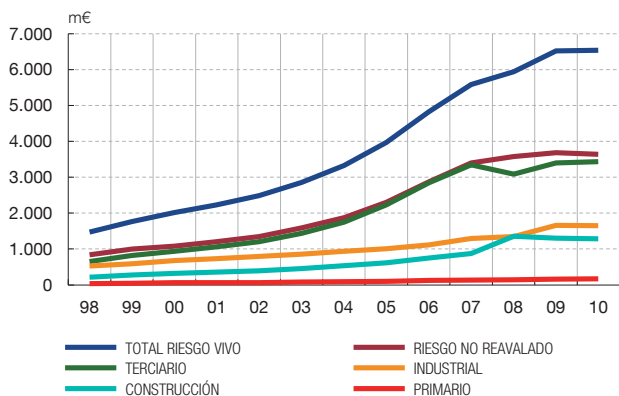
Cuadro 3. Riesgos, dudosos y cobertura de las SGR.

Cuadro 4. Cuenta de resultados de las SGR.

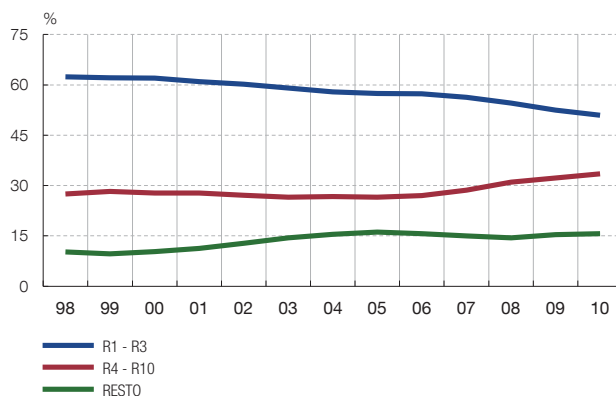
Cuadro 5. Recursos propios computables y cumplimiento de los requerimientos de RRPP.

16.6.2011.

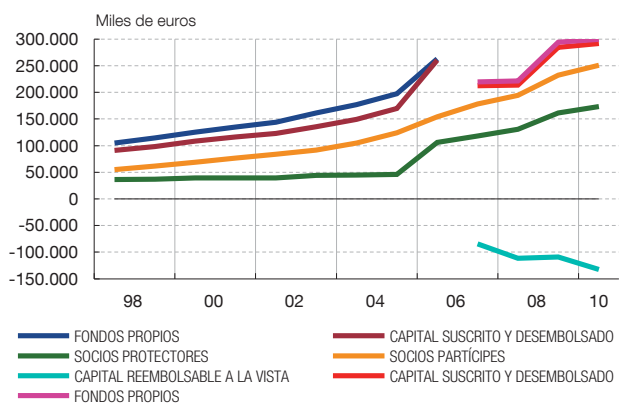
A RIESGOS



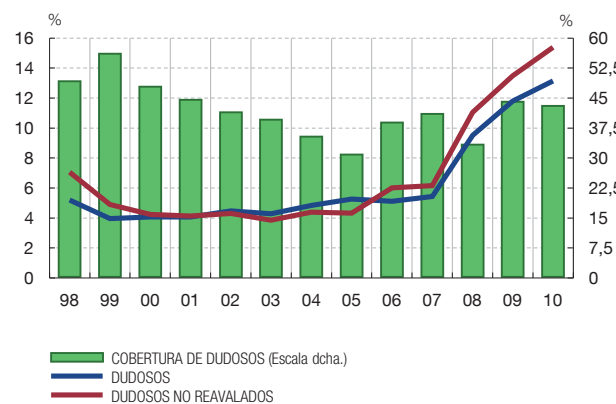
B CONCENTRACIÓN SEGÚN RIESGO VIVO POR AVAL Y GARANTÍA



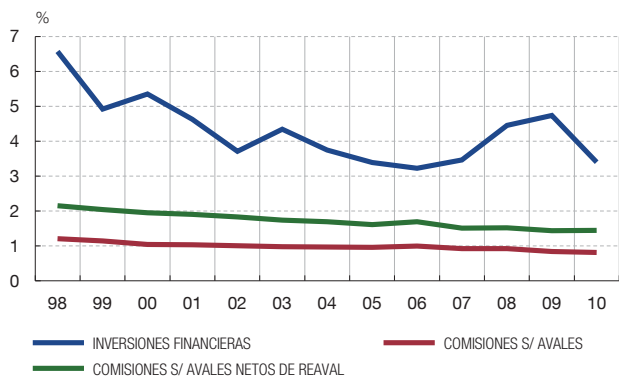
C ESTRUCTURA DEL CAPITAL



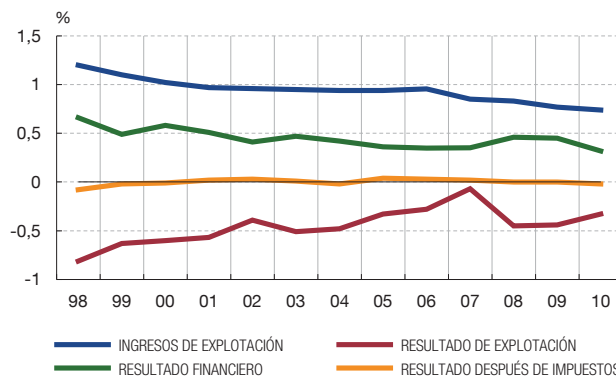
D RATIO DE DUDOSOS Y COBERTURA



E RENTABILIDAD



F MÁRGENES SOBRE RIESGO MEDIO (RTM)



FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 10 de junio de 2011.

BALANCE E INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA DE LAS SGR

CUADRO 1

Miles de euros y porcentaje

	Importe				Estructura				Variación anual			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
ACTIVO:												
Tesorería	36.131	71.999	52.702	49.944	4	7	5	4	44,9	99,3	-26,8	-5,2
Deudores com. y otras cuentas	144.612	205.318	296.076	324.405	17	21	27	28	219,0	42,0	44,2	9,6
Socios dudosos	30.388	63.414	114.869	150.783	4	7	10	13	25,0	108,7	81,1	31,3
Por comisiones de avales	91.440	108.001	119.144	111.248	11	11	11	10	—	—	10,3	-6,6
Inversiones financieras	652.178	660.838	704.156	720.567	75	68	64	63	14,0	1,3	6,6	2,3
Instrumentos de patrimonio	27.640	13.987	16.643	15.952	3	1	2	1	-11,3	-49,4	19,0	-4,2
Valores representativos de deuda	443.171	407.227	345.497	276.552	51	42	31	24	14,1	-8,1	-15,2	-20,0
<i>Del que: Administraciones Públicas</i>	89.818	94.473	59.955	53.441	10	10	5	5	-2,7	5,2	-36,5	-10,9
<i>Del que: Entidades de crédito</i>	210.722	181.523	97.335	128.727	24	19	9	11	45,5	-13,9	-46,4	32,3
Depósitos a plazo en EC	168.349	223.549	333.030	422.530	19	23	30	37	10,2	32,8	49,0	26,9
Otros	13.000	16.061	8.988	5.529	1	2	1	0	—	23,5	-44,0	-38,5
Inmovilizado material	24.203	25.264	25.084	25.326	3	3	2	2	-7,5	4,4	-0,7	1,0
Otros activos	9.516	11.488	27.180	30.140	1	1	2	3	-26,3	20,7	136,6	10,9
TOTAL	866.702	974.941	1.105.194	1.150.379	100	100	100	100	27,1	12,5	13,4	4,1
PASIVO:												
Acreedores comerciales y deudas	76.438	86.197	108.866	119.903	9	9	10	10	20,9	12,8	26,3	10,1
Fianzas y depósitos recibidos	62.355	62.402	65.502	59.785	7	6	6	5	21,9	0,1	5,0	-8,7
Pasivos por avales y garantías	118.711	143.448	158.007	155.427	14	15	14	14	212,8	20,8	10,1	-1,6
Garantías financieras	107.054	131.135	145.996	145.438	12	13	13	13	—	22,5	11,3	-0,4
Provisiones	53.945	83.393	142.977	153.573	6	9	13	13	17,1	54,6	71,4	7,4
Por garantías financieras	37.790	60.626	121.268	128.472	4	6	11	11	-9,4	60,4	100,0	5,9
Resto de avales y garantías	10.339	18.591	17.229	21.380	1	2	2	2	—	79,8	-7,3	24,1
Otras provisiones	5.797	4.168	4.482	3.722	1	0	0	0	33,7	-28,1	7,5	-17,0
FPT, cobertura conjunto operaciones (N)	151.213	138.249	84.765	76.357	17	14	8	7	18,1	-8,6	-38,7	-9,9
Resto de pasivos (a)	93.683	122.139	116.993	140.602	11	13	11	12	—	30,4	-4,2	20,2
PATRIMONIO NETO	371.529	400.205	491.414	501.013	43	41	44	44	-8,6	7,7	22,8	2,0
Fondos propios	219.732	221.692	294.040	299.894	25	23	27	26	-16,4	0,9	32,6	2,0
Capital suscrito y desembolsado	212.274	213.809	284.835	291.897	24	22	26	25	-18,4	0,7	33,2	2,5
<i>Socios protectores (b)</i>	118.054	130.772	161.634	173.374	14	13	15	15	11,0	10,8	23,6	7,3
<i>Socios partícipes</i>	178.476	194.630	232.569	251.156	21	20	21	22	15,9	9,1	19,5	8,0
<i>Capital reembolsable a la vista</i>	-84.244	-111.588	-109.370	-132.630	-10	-11	-10	-12	—	32,5	-2,0	21,3
Reservas	12.898	13.496	14.706	14.859	1	1	1	1	58,6	4,6	9,0	1,0
Resultados de ejercicios anteriores	-6.625	-5.824	-5.791	-5.559	-1	-1	-1	0	-3,8	-12,1	-0,6	-4,0
Resultado del ejercicio	1.182	1.451	293	-1.298	0	0	0	0	-12,7	-82,3	40,2	—
Ajustes por cambios de valor	691	422	-7.444	-7.210	0	-1	-1	-1	—	—	-13,3	-3,1
FPT, aportación de terceros	151.095	187.097	204.818	208.329	17	19	19	18	5,3	23,8	9,5	1,7
PRO MEMORIA Y OTRAS INFORMACIONES RELEVANTES:												
Fondo de provisiones técnicas	302.308	325.346	289.583	284.686	35	33	26	25	11,4	7,6	-11,0	-1,7
Riesgo en vigor por avales y garantías	5.584.009	5.938.823	6.524.329	6.534.387	644	609	590	568	15,7	6,4	9,9	0,2
<i>Del que: dudosos</i>	301.988	530.727	670.380	789.770	35	54	61	69	18,6	75,7	26,3	17,8
Garantías financieras	4.018.637	4.424.208	5.111.256	5.216.033	464	454	462	453	—	10,1	15,5	2,0
<i>Del que: dudosos</i>	250.268	445.806	589.726	697.593	29	46	53	61	—	78,1	32,3	18,3
Riesgo reavalado	2.188.170	2.361.136	2.837.064	2.899.545	252	242	257	252	12,0	7,9	20,2	2,2
<i>Del que: avales y garantías dudosos</i>	153.278	252.719	319.611	389.465	18	26	29	34	15,5	64,9	26,5	21,9
Capital desem. sector público	66.745	69.789	92.815	99.726	23	22	21	24	10,0	4,6	33,0	7,4
Ídem: Entidades financieras	40.955	45.486	54.889	57.910	13	14	14	14	21,2	11,1	11,1	11,1
Ídem: Asociaciones, empresas y otros	11.034	13.130	14.125	15.739	5	4	4	14	-7,0	19,0	19,0	19,0
Número total de socios	91.391	95.284	101.745	107.049	—	—	—	14	5,7	4,3	4,3	4,3

FUENTES: Banco de España y CEGGAR. Datos disponibles a 10 de junio de 2011.

a Incluye a partir de 2007 el importe del capital reembolsable a la vista, del que no existe información en fechas anteriores.

b Véase detalle del capital desembolsado por los distintos grupos de socios protectores en PRO MEMORIA y otras informaciones relevantes.

DETALLES DEL RIESGO VIVO POR AVALES Y DE LAS OPERACIONES DEL EJERCICIO DE LAS SGR
CUADRO 2

Miles de euros y porcentaje

	Importe				Estructura				Variación anual			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
RIESGO VIVO POR AVALES	5.584.009	5.938.823	6.524.329	6.534.387	100	100	100	100	15,7	6,4	9,9	0,2
Detalle por sectores:												
Primario	133.520	144.970	163.749	165.667	2	2	3	3	9,0	8,6	13,0	1,2
Industrial	1.290.540	1.343.617	1.654.990	1.651.823	23	23	25	25	15,9	4,1	23,2	-0,2
Construcción	876.413	1.359.501	1.306.064	1.281.880	16	23	20	20	17,0	55,1	-3,9	-1,9
Terciario	3.345.409	3.090.717	3.399.528	3.435.012	60	52	52	53	17,7	-7,6	10,0	1,0
Detalle por prestamistas:												
Banca privada	1.086.349	1.159.470	1.260.522	1.261.638	19	20	19	19	11,5	6,7	8,7	0,1
Cajas de ahorros	2.113.411	2.352.926	2.724.159	2.799.147	38	40	42	43	23,6	11,3	15,8	2,8
Cooperativas de crédito	413.698	464.598	701.229	734.300	7	8	11	11	22,4	12,3	50,9	4,7
Otras entidades financieras	117.256	132.680	154.684	162.497	2	2	2	2	28,8	13,2	16,6	5,1
<i>De las que: EFC</i>	100.429	114.522	137.822	146.243	2	2	2	2	33,0	14,0	20,3	6,1
Proveedores y otros	1.915.163	1.829.117	1.683.739	1.576.803	34	31	26	24	11,7	-4,5	-7,9	-6,4
<i>De los que: AAPP</i>	1.183.441	1.237.146	1.249.332	1.198.036	21	21	19	18	13,1	4,5	1,0	-4,1
Detalle por garantías tomadas:												
Real	2.319.882	2.665.471	2.956.600	3.042.461	42	45	45	47	19,6	14,9	10,9	2,9
<i>De la que: Hipotecaria</i>	1.751.255	1.972.229	2.237.340	2.280.619	31	33	34	35	20,3	12,6	13,4	1,9
Personal	1.886.860	1.852.356	2.047.051	2.014.623	34	31	31	31	15,1	-1,8	10,5	-1,6
Sin garantía	1.439.144	1.420.982	1.520.674	1.477.299	26	24	23	23	15,5	-1,3	7,0	-2,9
Detalle según naturaleza:												
Crédito y otros aplazamientos	4.166.491	4.468.533	5.143.622	5.263.609	75	75	79	81	18,6	7,2	15,1	2,3
Avales técnicos	1.366.141	1.349.077	1.279.051	1.198.693	24	23	20	18	11,1	-1,2	-5,2	-6,3
<i>Vivienda</i>	257.860	137.581	79.893	45.399	5	2	1	1	1,1	-46,6	-41,9	-43,2
<i>Contrat. y concurr. (AAPP)</i>	548.397	613.724	598.868	581.135	10	10	9	9	10,4	11,9	-2,4	-3,0
<i>Otros ante AAPP</i>	559.880	597.763	600.291	572.154	10	10	9	9	17,1	6,8	0,4	-4,7
Otras obligaciones	113.250	121.195	101.657	72.087	2	2	2	1	34,2	7,0	-16,1	-29,1
Operaciones del ejercicio. Avales:												
Solicitados	3.620.306	3.257.545	3.954.760	2.611.919	65	55	61	40	14,0	-10,0	21,4	-34,0
Concedidos	3.060.067	2.398.611	2.687.772	1.920.256	55	40	41	29	14,8	-21,6	12,1	-28,6
% sobre solicitado	84,5	73,6	68,0	73,5								
Formalizados	2.443.752	2.238.290	2.497.746	1.754.892	44	38	38	27	8,2	-8,4	11,6	-29,7
<i>Créditos y otros aplazamientos</i>	1.602.498	1.371.317	1.745.351	1.159.187	29	23	27	18	7,6	-14,4	27,3	-33,6
<i>Técnicos</i>	841.254	866.973	752.395	595.705	15	15	12	9	9,2	3,1	-13,2	-20,8
% sobre concedido	79,9	93,3	92,9	91,4								
Reavales formalizados	626.147	507.052	942.666	554.667	11	9	14	8	1,8	-19,0	85,9	-41,2
% sobre créditos	39,1	37,0	54,0	47,8								
Aval medio:												
Solicitados	191,40	187,17	164,72	135,40					31,5	-2,2	-12,0	-17,8
Concedidos	184,49	169,91	146,56	124,57					35,0	-7,9	-13,7	-15,0
Formalizados	54,45	49,60	54,75	47,02					15,6	-8,9	10,4	-14,1
<i>Crédito y otros aplazamientos</i>	154,09	129,03	134,04	113,32					7,5	-16,3	3,9	-15,5
<i>Técnicos</i>	24,40	25,13	23,08	21,99					19,0	3,0	-8,2	-4,7
Plazo medio avales:												
Concedidos (meses)	104	105	88	103								

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 10 de junio de 2011.

CUENTA DE RESULTADOS DE LAS SGR

CUADRO 4

Miles de euros y porcentaje

	Importe				Estructura en % de RTM				Variación anual			
	2007 (a)	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Importe neto de la cifra de negocios	54.617	52.633	55.284	55.868	0,85	0,83	0,77	0,74	16,1	-3,6	5,0	1,1
Ingresos por avales y garantías	51.320	50.047	52.371	52.950	0,80	0,79	0,73	0,70	17,9	-2,5	4,6	1,1
Ingresos por prestación de servicios	3.300	2.580	2.909	2.920	0,05	0,04	0,04	0,04	-6,1	-21,8	12,8	0,4
Otros ingresos de explotación	952	1.140	1.175	825	0,01	0,02	0,02	0,01	120,4	19,7	3,1	-29,8
Gastos de personal	-24.362	-24.821	-28.922	-30.177	-0,38	-0,39	-0,40	-0,40	10,3	1,9	16,5	4,3
Otros gastos de explotación	-13.098	-13.569	-14.149	-16.183	-0,20	-0,21	-0,20	-0,21	12,6	3,6	4,3	14,4
Dotaciones y correcciones	-19.190	-61.020	-111.705	-73.979	-0,30	-0,96	-1,55	-0,98	150,2	218,0	83,1	-33,8
Dot. provisiones por avales y garantías	15.300	-35.683	-51.014	-10.003	0,24	-0,56	-0,71	-0,13	8,3	—	—	-80,4
Correcciones de valor por deterioro de s. dudosos	-34.490	-25.337	-60.691	-63.976	-0,54	-0,40	-0,84	-0,85	58,2	-26,5	139,5	5,4
FPT (neto)	-15.540	18.009	69.837	41.270	-0,24	0,28	0,97	0,55	-25,7	—	—	-40,9
Dotación al FPT	—	—	53.230	10.477	—	—	0,74	0,14	—	—	—	-80,3
FPT por aportaciones de terceros	—	—	16.607	30.793	—	—	0,23	0,41	—	—	—	85,4
Amortización del inmovilizado	-2.260	-1.902	-2.095	-2.116	-0,04	-0,03	-0,03	-0,03	19,8	-15,8	10,1	1,0
Deterioro y resultado por enajen. inm.	-1.382	997	-999	-607	-0,02	0,02	-0,01	-0,01	—	—	—	—
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-4.723	-28.542	-31.580	-25.100	-0,07	-0,45	-0,44	-0,33	—	—	10,6	-20,5
Ingresos financieros	25.750	36.356	29.351	26.067	0,40	0,57	0,41	0,34	43,4	41,2	-19,3	-11,2
Gastos financieros	-460	-271	-637	-601	-0,01	0,00	-0,01	-0,01	-28,0	-41,1	135,1	-5,7
Variación de valor razonable en inst. fin.	—	—	4.495	-550	—	—	0,06	-0,01	—	—	—	—
Diferencias de cambio	-6	-2	-101	90	0,00	0,00	0,00	0,00	—	-66,7	4.950,0	—
Correcciones de valor por deterioro de inst. fin.	—	—	-34	-1.091	—	—	0,00	-0,01	—	—	—	3.108,8
Instrumentos de patrimonio	—	—	215	-47	—	—	0,00	0,00	—	—	—	—
Instrumentos de deuda	—	—	-249	-1.044	—	—	0,00	-0,01	—	—	—	319,3
Resultado de enajenaciones en inst. fin.	-2.702	1.260	-843	198	-0,04	0,02	-0,01	0,00	—	—	—	—
RESULTADO FINANCIERO	22.582	29.217	32.227	24.109	0,35	0,46	0,45	0,32	36,0	29,4	10,3	-25,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.859	675	646	-990	0,28	0,01	0,01	-0,01	-23,6	-96,2	-4,3	—
Impuestos sobre beneficios	869	-465	-353	-308	0,01	-0,01	0,00	0,00	-20,1	—	—	-12,7
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.451	209	293	-1.298	0,02	0,00	0,00	-0,02	7,2	-85,6	40,2	—
PRO MEMORIA DE VALORES MEDIOS:												
RTM	6.417.034	6.354.879	7.202.267	7.566.758	100	100	100	100	29,1	-1	13,3	5,1
ATM	866.702	921.038	1.045.799	1.115.350	13,51	14,49	14,52	14,74	40,4	6,3	13,5	6,7
Patrimonio neto	371.529	386.677	428.905	494.974	5,79	6,08	5,96	6,54	2,6	4,1	10,9	15,4
Inversiones financieras medias (IFM)	652.341	656.728	679.448	708.921	10,17	10,33	9,43	9,37	26,5	0,7	3,5	4,3
R por avales medios (RAM)	5.584.009	5.468.964	6.199.722	6.505.223	87,02	86,06	86,08	85,97	28,3	-2,1	13,4	4,9
RAM netos de reaval	3.395.839	3.298.337	3.648.059	3.653.913	52,92	51,9	50,65	48,29	32	-2,9	10,6	0,2
RATIOS:		%								Δ pp		
ROE	0,39	0,05	0,07	-0,26					0,0	-0,3	0,0	-0,3
ROA	0,17	0,02	0,03	-0,12					-0,0	-0,2	0,0	-0,2
Inversión financiera	3,46	4,45	4,74	3,4					0,2	1,0	0,3	-1,3
Comisiones por avales	0,92	0,92	0,84	0,81					-0,1	0,0	-0,1	-0,0
Comisiones por avales netos de reaval	1,51	1,52	1,44	1,45					-0,2	0,0	-0,1	0,0
Eficiencia	49,12	44,57	52,25	58,15					-5,9	-4,6	7,7	5,9

FUENTES: Banco de España y CESGAR. Datos disponibles a 10 de junio de 2011.

a La información de la cuenta de resultados de 2007 no es comparable con la de 2008 y siguientes, dado que la referida a estos años se ha confeccionado según la nueva normativa, vigente desde la entrada en vigor de la Orden EHA/1327/2009, por la que se modificaron las normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable de las SGR. Modificación realizada de manera paralela y teniendo en cuenta los criterios y normas introducidas en el Plan General de Contabilidad (L 16/07 y RD 1514/07) y las adaptaciones realizadas para las EC en la Circular BE a EC 6/08, en el sentido requerido por la nueva normativa contable.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y CUMPLIMIENTO DE LOS REQUERIMIENTOS DE RRPP
CUADRO 5

Miles de euros y porcentaje

	Importe				Estructura en % de requerimientos de RRPP				Variación anual			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Recursos propios computables	602.016	642.911	678.899	706.858	145,60	169,75	163,30	169,86	13,4	6,8	5,6	4,1
Capital computable (a)	311.337	325.305	394.190	424.321	75,30	85,89	94,82	101,96	15,5	4,5	21,2	7,6
Reservas computables	9.371	6.437	9.001	6.937	2,27	1,70	2,17	1,67	0,6	-31,3	39,8	-22,9
Reservas de revalorización	360	-6.735	-5.626	-4.684	0,09	-1,78	-1,35	-1,13	0,0	—	-16,5	-16,7
Fondo de provisiones técnicas (neto)	302.222	320.943	284.772	284.292	73,09	84,74	68,50	68,32	11,3	6,2	-11,3	-0,2
Deducciones	-21.274	-3.043	-3.440	-4.004	-5,15	-0,80	-0,83	-0,96	7,9	-85,7	13,0	16,4
Requerimientos de recursos propios	413.482	378.740	415.734	416.148	100,00	100,00	100,00	100,00	18,2	-8,4	9,8	0,1
Por riesgo de crédito (RC) de sus operaciones	413.482	363.707	400.761	401.591	100,00	96,03	96,40	96,50	18,2	-12,0	10,2	0,2
Por RC operacional de sus operaciones	—	10.618	11.612	11.359	—	2,80	2,79	2,73	—	—	9,4	-2,2
Por RC o de operaciones no habituales	—	4.409	3.356	3.197	—	1,16	0,81	0,77	—	—	-23,9	-4,7
Superávit o déficit	188.534	264.166	263.161	290.712	45,60	69,75	63,30	69,86	4,1	40,1	-0,4	10,5

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 10 de junio de 2011.

a La nueva regulación contable y de solvencia (CBE 5/08) no ha modificado la definición de capital desembolsado computable a efectos de solvencia, por lo que el capital reembolsable a la vista sigue incluido y gozando de dicha consideración de acuerdo con la interpretación realizada por Regulación en su comunicación de 3.11.2009.