

Informe anual 2015





## Informe anual 2015

El Consejo de Administración de SAECA, en sesión celebrada el día 10 de marzo de 2016, formuló por unanimidad las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado correspondientes al ejercicio 2015, sometiéndolos a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha sociedad.



# Índice

<b>1</b>	<b>Introducción</b>	<b>5</b>
	Carta del Presidente	6
	Consejo de Administración	8
	Informe de Auditoría Independiente (SAECA)	9
<b>2</b>	<b>Informe de gestión</b>	<b>11</b>
	Actividad operativa	12
	Riesgo vivo	13
	Morosidad (morosos más fallidos)	15
	Convenios de colaboración	16
	Análisis de los resultados	17
	Gestión del Fondo (ASICA)	18
	Acciones propias	18
	Proyectos de investigación y desarrollo	18
	Informe de Auditoría Independiente ASICA	19
<b>3</b>	<b>Cuentas anuales</b>	<b>21</b>
	Balance abreviado	22
	Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada	24
	Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios terminados	25
	Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto	26
	Memoria	28
<b>4</b>	<b>Personal</b>	<b>49</b>
	Personal	50
<b>5</b>	<b>Anexo estadístico</b>	<b>51</b>
	Distribución por tipos de inversión	52
	Distribución por Comunidades Autónomas	54





# 1

## Introducción

Carta del Presidente

Consejo de Administración e Informe de Auditoría Independiente (SAECA)



## Carta del Presidente



En la presentación del *Informe anual* correspondiente al ejercicio 2015 quisiera empezar destacando los indicadores más significativos en el ámbito general, que reflejan la tendencia hacia el crecimiento en la economía española y, particularmente, los más relacionados con nuestra actividad, el sector primario.

Los principales indicadores macroeconómicos al cierre de 2015 han reforzado y consolidado la tendencia hacia la recuperación de tasas de crecimiento en España, apuntadas ya en años anteriores. Finalmente, el PIB creció en el conjunto del año un 3,2%, con una contribución a este resultado aportado por la demanda nacional que ascendió a 4,1 puntos. Por su parte, el empleo, en términos anuales, aumentó en 2015 a un ritmo del 3,0%, lo que supone un incremento de aproximadamente 495.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año, frente a los 392.000 empleos registrados por este mismo indicador en 2014.

En el ámbito sectorial agrario, las estimaciones del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente reflejan que la renta agraria en términos corrientes aumentó un 1,2% en 2015 respecto al año anterior. Considerando para el mismo periodo un descenso del 2,6% en el volumen de trabajo de la agricultura expresado en UTAs (Unidades de Trabajo Año), de acuerdo con los datos suministrados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), se obtiene un aumento de la renta agraria en términos corrientes por UTA del 3,9%. Finalmente, para un deflactor del PIB del 0,5%, el valor del indicador A (valor de la renta agraria en términos constantes por UTA) registra un ascenso del 3,3%.

La rama de actividad agraria registró en 2015 un aumento del 2,5% en valor, debido a que la producción vegetal se incrementó un 6,1%, mientras que la producción animal registró un descenso del 2,4%. El aumento del 6,1% se

debe, fundamentalmente, a un incremento del 13,3% en los precios, mientras que las cantidades experimentaron un comportamiento opuesto, disminuyendo un 6,3%.

Por su parte, el valor de la producción animal descendió en un 2,4% debido, principalmente, a un comportamiento negativo de los precios, que experimentaron un descenso del 6,8%, mientras que las cantidades producidas aumentaron un 4,8%.

En cuanto al capítulo de subvenciones, en el cómputo total se observa un aumento del 1,9%, situándose el total en 6.493,2 millones de euros, que engloba 792,7 millones de euros de "subvenciones a los productos" y 5.700,5 millones de euros en "otras subvenciones", capítulo que incluye el pago básico con un importe de 2.745,1 millones de euros.

En lo que se refiere al comercio exterior, las exportaciones agroalimentarias y pesqueras mantuvieron su pujanza a lo largo de 2015, aumentando un 7,5% e incrementando el saldo positivo frente a las importaciones hasta 9.987 Millones de euros, un 4,1% superior al saldo en 2014.

Por otro lado, en el sector financiero español en el que opera SAECA a través de la concesión de avales y fianzas en apoyo del medio rural, en el año 2015 se observó una tendencia moderadamente positiva en la evolución de crédito concedido a pymes y particulares (después de un descenso acumulado en torno al 26% desde el año 2008), tras las acciones acometidas en los últimos años, fundamentalmente la recapitalización de las entidades financieras y el saneamiento de sus balances, todo ello en un escenario de bajos tipos de interés y de ligera reducción de las provisiones por el descenso de los préstamos morosos.

Según datos del Banco de España, la tasa de morosidad de los créditos concedidos por los bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito alcanzó el 10,1% (134,1 miles de

millones de euros, con provisiones constituidas por el 60% de esa cantidad), su nivel más bajo desde 2012 y frente al máximo del 13,6% del total de créditos alcanzado en diciembre de 2013.

Centrándonos ya en SAECA, la Sociedad mantiene una trayectoria positiva en sus cifras, lo que le permite seguir facilitando el acceso a la financiación de las explotaciones agrícolas y ganaderas, tanto para nuevas inversiones como para necesidades de circulante y con nuevas líneas de actuación.

Durante el ejercicio 2015 se formalizaron avales por 77,3 millones de euros. En cuanto a los avales históricos formalizados, estos ascienden a 68.942 operaciones por un montante total de 1.485 millones de euros. El riesgo en vigor alcanza 295 millones de euros.

Un aspecto significativo de la Sociedad es su baja morosidad. Al cierre del ejercicio 2015, esta se situó en 18 millones de euros, con un índice respecto al importe formalizado histórico del 1,2%. Si relacionamos el importe del saldo moroso con el riesgo vencido más el cancelado, el índice se sitúa en 1,52%. Estos porcentajes se mantienen en unos niveles muy bajos, habiendo disminuido con respecto al año anterior, lo que nos lleva a pensar que la evolución positiva de los indicadores económicos está llegando de forma decidida al sector. No cabe duda que el riguroso análisis de las solicitudes de aval y el seguimiento que realiza el área de Riesgos y de Asesoría Jurídica de SAECA han contribuido claramente en el logro de estos índices.

En el ejercicio 2015, los beneficios de SAECA antes de impuestos alcanzaron 1.101.000 euros.

Quiero destacar algunas de las actuaciones de relevancia llevadas a cabo en el ejercicio, que han originado y darán lugar a un importante aumento de actividad.

A mediados de 2015 se firmaron dos convenios con el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente para atender peticiones de circulante y que se concretarían en algo más de 58 millones de euros de avales aprobados en estas dos líneas.

Por otro lado, se renovó el convenio con la Compañía Española de Reafianzamiento, S.A., CERSA, lo que ha supuesto para SAECA poder reafianzar un porcentaje de las operaciones avaladas.

Por otro lado, el convenio firmado con AGROSEGURO en diciembre de 2014, a través del cual se facilitaba a los agricultores la suscripción de las pólizas agrarias con el fraccionamiento del pago del coste del seguro agrario y el aval de SAECA, en el Plan 2015 ha dado lugar a avales por 3,7 millones de euros. Para ser el primer año de implantación de esta línea supone una cifra razonable, esperando triplicar el montante de estos avales en 2016.

Por último, la creación del "expediente electrónico" que permite la remisión de la solicitud de aval de forma digitalizada, evitando el envío de documentación en soporte papel y agilizando su estudio, ha resultado todo un éxito, agilizando los tiempos de decisión de las solicitudes de aval y facilitando la comunicación con las entidades financieras y el sector del seguro agrario.

No puedo terminar esta presentación sin agradecer a las trabajadoras y a los trabajadores de la Sociedad, a los miembros del Consejo de Administración y a nuestros accionistas, Grupo SEPI y FEGA, su trabajo, dedicación y colaboración, inestimables para el buen desarrollo de la actividad de la Sociedad.

José Ramón Bujanda Sáenz

## Consejo de Administración

### PRESIDENTE

**D. JOSÉ RAMÓN BUJANDA SÁENZ**

### VOCALES

**D. IGNACIO ATANCE MUÑIZ**

Subdirección General de Análisis, Prospectiva y Coordinación del Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente

**D<sup>a</sup>. RAQUEL CABEZA PÉREZ**

Subdirección General de Inspección y Control de Movimiento de Capitales del Ministerio de Economía y Competitividad

**D. JULIO MARTÍN CÁDIZ**

Sociedad Estatal de Participaciones Industriales, SEPI

**D. MIGUEL ÁNGEL RIESGO PABLO**

Fondo Español de Garantía Agraria, FEAGA

**D. JOSÉ MARÍA FERNÁNDEZ LACASA<sup>1</sup>**

Secretaría de Estado de Educación, Formación Profesional y Universidades del Ministerio de Educación, Cultura y Deporte

**D. ZACARÍAS SALAS GRAJERA**

Intervención Delegada en el Ministerio de Justicia

**D. AGUSTÍN VELILLA SANZ<sup>2</sup>**

Dirección General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad

### SECRETARIA

**D<sup>a</sup>. ROSA MARÍA SEOANE LÓPEZ<sup>2</sup>**

Abogacía del Estado en Madrid

---

<sup>1</sup> Desde octubre de 2015. Hasta octubre de 2015: D<sup>a</sup>. Aurora Saeta del Castillo.

<sup>2</sup> Desde junio de 2015. Hasta junio de 2015: D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> del Mar Sebastián Merino.



Horwath Auditores España, S.L.P.  
Member Crowe Horwath International

Paseo de la Castellana, 130, Planta 7ª  
28046 Madrid (España)  
Teléfono: +34 91 451 70 30  
Fax: +34 91 399 06 41  
www.crowehorwath.es

## **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de **Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria S.A (SAECA)**  
por encargo de la Junta General de accionistas

### **Informe sobre las cuentas anuales abreviadas**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria S.A (SAECA)**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria S.A (SAECA)**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales. Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



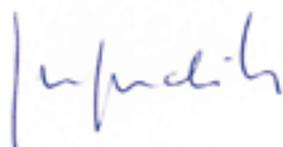
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria S.A (SAECA)** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Madrid, 14 de marzo de 2016



---

**D. Jose María Gredilla Bastos**  
Socio  
**Horwath Auditores España, S.L.P.**  
Sociedad inscrita en el R.O.A.C. nº S-1620

# 2

## Informe de gestión



Actividad operativa

Riesgo vivo

Morosidad (morosos más fallidos)

Convenios de colaboración

Análisis de los resultados

Gestión del Fondo ASICA

Acciones propias

Proyectos de investigación y desarrollo

Informe de Auditoría Independiente (ASICA)

## Actividad operativa

Desde la constitución de SAECA se han tramitado 74.221 solicitudes de aval por un importe total de 1.667,27 millones de euros. Durante el año 2015 se han aprobado 89,72

millones de euros, correspondientes a 3.673 operaciones.

La distribución de las formalizaciones históricas hasta el 31-12-2015 se recogen en el siguiente cuadro:

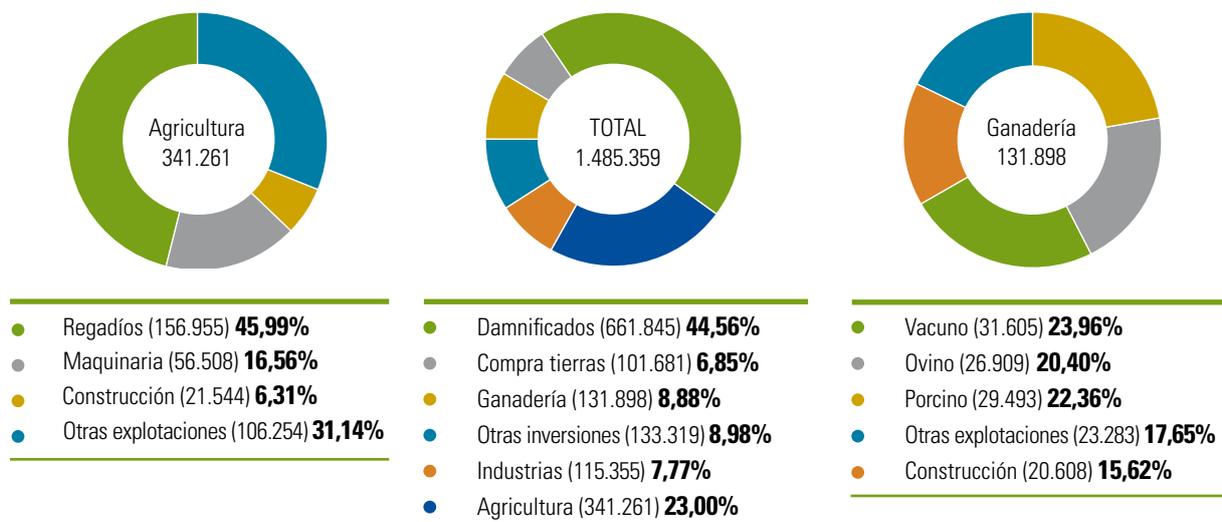
COMUNIDADES AUTÓNOMAS	NÚMERO		IMPORTE	
	CIFRA	%	MILES DE EUROS	%
Andalucía	6.976	10,12	228.791	15,40
Aragón	3.751	5,44	165.691	11,15
Asturias	48	0,07	1.387	0,09
Baleares	750	1,09	8.731	0,59
Canarias	82	0,12	1.648	0,11
Cantabria	92	0,13	3.389	0,23
Castilla-La Mancha	13.008	18,87	217.303	14,63
Castilla y León	22.740	32,98	414.965	27,94
Cataluña	5.335	7,74	85.184	5,74
Extremadura	11.194	16,23	193.348	13,02
Galicia	208	0,30	6.216	0,42
Madrid	752	1,09	20.819	1,40
Murcia	838	1,21	61.506	4,14
Navarra	249	0,36	8.255	0,56
País Vasco	125	0,18	3.892	0,26
Rioja (La)	81	0,12	2.559	0,17
Comunidad Valenciana	2.713	3,95	61.675	4,15
<b>TOTALES</b>	<b>68.942</b>	<b>100,0</b>	<b>1.485.359</b>	<b>100,0</b>

La distribución por tipo de inversión de las formalizaciones de la Sociedad queda reflejada en el siguiente gráfico:

**Gráfico 1**

### Distribución por tipo de inversión (2015)

Formalizado - Histórico (en miles de euros)



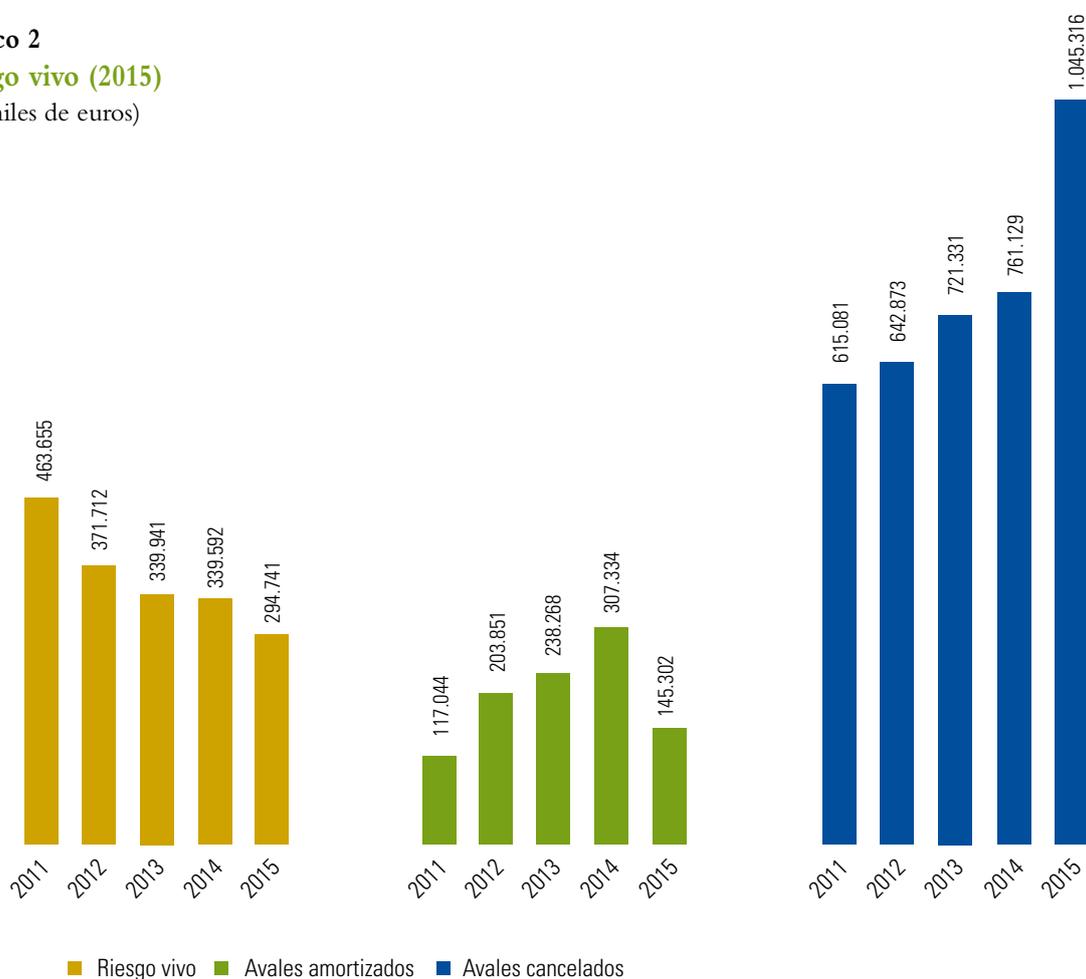
La clasificación de nuestros afianzamientos, desde el punto de vista de su duración, es la siguiente:

PLAZOS (AÑOS)	NÚMERO		IMPORTE	
	CIFRA	%	MILES DE EUROS	%
Hasta 5 años (13 a 60 m)	49.100	71,22	824.793	55,53
De 5 a 10 años (61 a 120 m)	15.284	22,17	405.395	27,29
Más de 10 años (+ 120 m)	4.558	6,61	255.171	17,18
<b>TOTALES</b>	<b>68.942</b>	<b>100,00</b>	<b>1.485.359</b>	<b>100,00</b>

## Riesgo vivo

La evolución del riesgo vivo, referida a los últimos cinco años, queda representada en el siguiente gráfico:

**Gráfico 2**  
**Riesgo vivo (2015)**  
(En miles de euros)



	2015	2014	2013	2012	2011
Riesgo vivo	294.741	339.592	339.941	371.712	463.655
Avales amortizados	145.302	307.334	238.268	203.851	117.044
Avales cancelados	1.045.316	761.129	721.331	642.873	615.081

(En miles de euros)

En función del reafianzamiento de los avales formalizados de años anteriores queda con el siguiente detalle:

	2015	2014
Riesgo en vigor	251.378.346,24	311.333.141,05
Riesgo en vigor reafianzado	43.363.057,56	28.258.903,09
Riesgo vencido	126.780.088,60	289.274.869,65
Riesgo vencido reafianzado	18.521.614,88	18.058.831,09
Avales cancelados	937.151.895,90	657.345.139,25
Avales cancelados reafianzados	108.164.380,05	103.783.481,48

El riesgo vivo total a 31 de diciembre de 2015 y su configuración para años sucesivos se presentan a continuación, detallándose por vencimientos mensuales los correspondientes a 2016.

AÑOS	Nº VENCIMIENTOS	NOMINALES (MILES DE EUROS)	DESGLOSE 2016 POR MESES		
			MESES	Nº VENCIMIENTOS	NOMINALES (MILES DE EUROS)
2016	13.425	43.416	Enero	766	2.140
2017	13.599	47.152	Febrero	781	2.246
2018	11.547	40.373	Marzo	952	2.845
2019	10.073	51.502	Abril	900	2.245
2020	6.919	25.313	Mayo	965	2.584
2021	3.096	11.600	Junio	1.201	3.727
2022	2.534	9.935	Julio	1.355	5.595
2023	2.018	8.355	Agosto	1.195	3.948
2024	1.551	6.858	Septiembre	1.535	5.788
2025	970	5.657	Octubre	1.485	5.539
2026	741	4.783	Noviembre	1.136	3.662
2027	604	4.284	Diciembre	1.154	3.107
(2028-2046)	3.179	35.513			
<b>TOTAL</b>	<b>70.256</b>	<b>294.741</b>	<b>TOTAL</b>	<b>13.425</b>	<b>43.426</b>

Esta Sociedad realiza una puntual y constante aproximación con los distintos avalados, ya que en los respectivos vencimientos del riesgo (capital, intereses o capital más intereses) siempre son notificados con cierta antelación a la fecha de su reembolso.

Posteriormente se establece el correspondiente seguimiento determinativo de los comportamientos habidos.

Caso de conculcar el prestatario el normal desenvol-

vimiento de la operación, y como deudores solidarios, hacemos frente (ante las entidades prestamistas) a nuestra responsabilidad en el riesgo, pasando a convertirnos en acreedores principales. Esta circunstancia, como es lógico, conlleva las oportunas actuaciones jurídico-legales no excluyentes, por otro lado, de conclusiones o acuerdos extrajudiciales, a los que siempre se presta la máxima atención.

## Morosidad (morosos más fallidos)

La clasificación por tramos de cuantías de la morosidad de SAECA, referida a 31 de diciembre de 2015 y relacionada con los avales formalizados en cada tramo, es la siguiente:

TRAMOS POR CUANTÍAS (€)	NÚMERO			IMPORTE (MILES DE EUROS)		
	TOTAL FORMALIZACIONES	MOROSIDAD	%	TOTAL FORMALIZACIONES	MOROSIDAD	%
De 1 a 6.000	12.281	53	0,4	38.634	132	0,3
De 6.001 a 18.000	31.947	291	0,9	354.583	2.209	0,6
De 18.001 a 30.000	14.292	290	2,0	329.448	4.385	1,3
De 30.001 a 45.000	6.061	198	3,3	215.249	4.328	2,0
De 45.001 a 60.000	1.834	57	3,1	95.109	1.614	1,7
Más de 60.001	2.527	78	3,1	452.336	5.386	1,2
<b>TOTALES</b>	<b>68.942</b>	<b>967</b>	<b>1,4</b>	<b>1.485.359</b>	<b>18.054</b>	<b>1,2</b>

La clasificación de nuestra morosidad en función del plazo de duración de los avales presenta el siguiente detalle:

PLAZOS (AÑOS)	NÚMERO			IMPORTE (MILES DE EUROS)		
	TOTAL FORMALIZACIONES	MOROSIDAD	%	TOTAL FORMALIZACIONES	MOROSIDAD	%
Hasta 1	814	5	0,6	95.006	1.022	1,1
Más de 1, hasta 3	1.485	5	0,3	32.542	60	0,2
Más de 3, hasta 5	46.801	474	1,0	697.246	7.007	1,1
Más de 5, hasta 8	10.067	280	2,8	289.688	4.491	1,0
Más de 8, hasta 10	5.217	96	1,8	115.707	1.373	1,2
Más de 10	4.558	107	2,3	255.170	4.101	1,6
<b>TOTALES</b>	<b>68.942</b>	<b>967</b>	<b>1,4</b>	<b>1.485.359</b>	<b>18.054</b>	<b>1,2</b>

El saldo moroso incluye no solo las cantidades abonadas a las entidades prestamistas como avalista solidario, sino también cualquier otro pago o gasto motivado por el deudor en el seguimiento del riesgo.

La morosidad está integrada por un total de 967 expedientes, de los que 428, por un importe de 8,83 millones de euros, fueron declarados fallidos y 539 operaciones en situación de

mora por 9,22 millones de euros, de los que 0,37 millones de euros corresponden a la parte reafianzada por CERSA, y sobre la que no se dota provisión alguna. Así pues, la provisión para insolvencias específica se dota para un saldo de 8,85 millones de euros, ascendiendo dicho fondo a 7,81 millones de euros, lo que supone un porcentaje de cobertura del 88,25%.

La evolución de esta morosidad, desde su inicio, queda reflejada en el cuadro siguiente:

AÑOS	PAGOS MILES DE EUROS	RECOBROS MILES DE EUROS	SALDO MOROSIDAD		FORMALIZACIONES		MOROSIDAD (%)	
			Nº	MILES DE EUROS	Nº	MILES DE EUROS	S/Nº	S/MILES DE EUROS
1990	180,04	11,09	11	168,98	1.769	29.081,26	0,6	0,6
1991	581,56	184,28	43	570,20	2.695	44.465,55	1,6	1,3
1992	788,93	82,40	68	1.280,03	3.754	58.400,61	1,8	2,2
1993	1.165,63	218,15	141	2.238,48	3.897	60.626,56	3,6	3,7
1994	603,05	684,24	149	2.174,28	4.082	62.863,59	3,7	3,5
1995	440,21	382,72	155	2.262,59	4.660	71.757,47	3,3	3,2
1996	224,17	471,53	139	2.023,28	11.891	157.822,40	1,2	1,3
1997	170,58	297,66	130	1.976,76	12.011	160.994,39	1,1	1,2
1998	358,50	305,96	137	2.086,97	12.276	207.059,39	1,1	1,0
1999	237,83	235,20	133	2.073,35	15.383	235.715,55	0,9	0,9
2000	531,87	352,02	148	2.274,16	18.293	281.665,05	0,8	0,8
2001	579,32	348,08	155	2.554,31	21.110	315.694,00	0,7	0,8
2002	1.462,00	285,35	169	3.762,17	21.724	358.831,29	0,8	1,0
2003	558,48	485,55	196	3.886,44	22.371	399.217,32	0,9	1,0
2004	564,67	656,81	205	3.826,83	22.841	431.744,67	0,9	0,9
2005	352,83	795,50	191	3.455,79	24.523	480.139,49	0,8	0,7
2006	439,75	352,26	187	3.542,42	42.694	688.445,98	0,4	0,5
2007	563,83	305,92	209	3.800,32	43.003	708.425,97	0,5	0,5
2008	1.999,28	679,35	272	5.205,50	55.000	964.529,96	0,5	0,5
2009	4.002,97	1.075,98	408	7.595,74	55.267	997.159,78	0,7	0,8
2010	3.692,54	1.270,24	541	9.748,91	61.262	1.160.239,00	0,9	0,8
2011	2.047,54	1.401,95	544	10.027,18	62.013	1.195.780,00	0,9	0,8
2012	4.884,07	1.410,42	629	13.661,86	62.781	1.218.436,00	1,0	1,1
2013	4.494,49	2.038,52	768	16.117,83	63.211	1.299.540,46	1,2	1,2
2014	3.429,60	2.051,63	890	17.495,78	65.649	1.408.054,36	1,4	1,2
2015	2.821,32	2.262,78	967	18.053,89	68.942	1.485.359,38	1,4	1,2
<b>TOTAL</b>	<b>37.175,06</b>	<b>18.645,59</b>						

Las cantidades recobradas durante los años indicados anteriormente suponen un 50,16% del total satisfecho en el mismo período de tiempo.

En este apartado tienen especial trascendencia los

contratos suscritos con CERSA en años anteriores, porque de producirse la falencia de una operación reafianzada, y su declaración como fallida, CERSA abonará las cantidades atendidas en el porcentaje reafianzado.

## Convenios de colaboración

Durante el año se han firmado nuevos convenios con entidades financieras, con Comunidades Autónomas y con el Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente,

al objeto de facilitar el acceso a la financiación al sector en condiciones muy ventajosas.

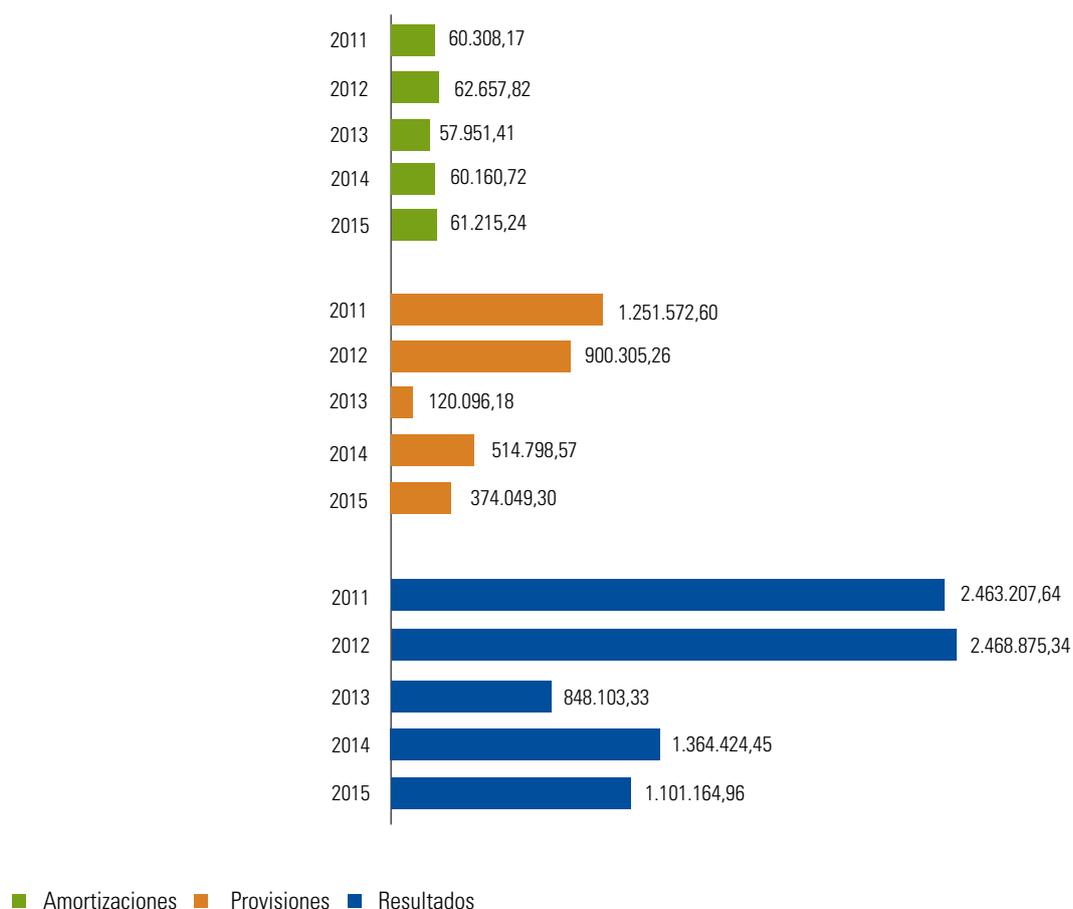
## Análisis de los resultados

Los resultados antes de impuestos obtenidos a lo largo del ejercicio 2015 han sido de 1.101.164,96 euros de beneficios. Los cash-flow de los últimos ejercicios se detallan a continuación:

	2015	2014
Resultados antes de impuestos	1.101.164,96	1.364.424,45
Amortizaciones	61.215,24	60.160,72
Provisiones para insolvencias (neto)	374.049,30	514.798,57
Provisiones para inmovilizado	–	–
<b>CASH-FLOW</b>	<b>1.536.429,50</b>	<b>1.939.383,74</b>

Su evolución en los últimos cinco años, hasta el cierre del ejercicio 2015, se representa en el gráfico 3.

**Gráfico 3**  
**Cash-flow (2015)**  
(En miles de euros)



## Gestión del Fondo ASICA

SAECA, desde el mes de diciembre de 1988, viene gestionando en régimen de contabilidad separada el Fondo constituido para la liquidación de ASICA, de conformidad con el artículo 6º del Real Decreto 1.548/1988.

Las cuentas anuales así como el informe de gestión referente a 2015 han sido debidamente auditadas produciéndose, en consecuencia, el dictamen positivo que se incluye.

En la liquidación del Fondo, los capítulos de mayor interés son la evolución del riesgo vivo y la recuperación de saldos morosos.

En lo que respecta al riesgo en vigor, en el ejercicio 2005 ya quedó definitivamente agotado, presentándose a continuación el desarrollo experimentado desde que se asumió su administración.

	MILES DE EUROS	
Saldo a 31-12-1988		72.995,37
Variación 1988-2005	72.995,37	
Regularizaciones de prestatarios	60.175,03	
Pagos del Fondo a entidades	12.820,34	

Esta variación de 72.995,37 miles de euros en valores absolutos supone la amortización total de los riesgos asumidos por ASICA ante las entidades de crédito desde el inicio de la administración por SAECA del referido fondo de liquidación.

En lo que respecta a la administración de la cartera de falencia, las disponibilidades obtenidas en el ejercicio 2015 han sido:

	MILES DE EUROS	
Recobros de morosos y fallidos		32.941,17
De socios morosos	—	
De socios fallidos	21.277,02	
Por interés de ambos	11.664,15	

A su vez, el Fondo ha obtenido recursos adicionales por importe de 15.321,02 euros, provenientes básicamente de los rendimientos de las inversiones financieras.

## Acciones propias

La Sociedad no ha realizado operaciones de autocartera en el ejercicio 2015.

## Proyectos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha llevado a cabo ningún proyecto de investigación y desarrollo en el ejercicio 2015.



Horwath Auditores España, S.L.P.  
Member Crowe Horwath International  
Paseo de la Castellana, 130, Planta 7ª  
28046 Madrid (España)  
Teléfono: +34 91 451 70 30  
Fax: +34 91 399 06 41  
www.crowehorwath.es

## **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de **SAECA FONDO DE LIQUIDACION ASICA** por encargo de la Junta General de accionistas

### **Informe sobre las cuentas anuales abreviadas**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **SAECA FONDO DE LIQUIDACION ASICA**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **SAECA FONDO DE LIQUIDACION ASICA**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales. Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



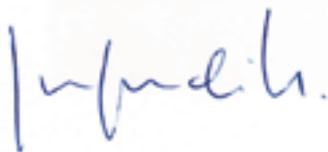
### **Opinión**

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **SAECA FONDO DE LIQUIDACION ASICA** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

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

Madrid, 14 de marzo de 2016



---

**D. Jose María Gredilla Bastos**  
Socio  
**Horwath Auditores España, S.L.P.**  
Sociedad inscrita en el R.O.A.C. nº S-1620

# 3

## Cuentas anuales



Balance abreviado

Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada

Estado abreviado de ingresos y gastos  
reconocidos correspondientes a los ejercicios  
terminados

Estado abreviado total de cambios en el  
patrimonio neto

Memoria

## Balance abreviado

**Empresa: Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria**

**Ejercicio: 2015. Moneda: Euro**

### ACTIVO

DESCRIPCIÓN	2015	2014	NOTAS MEMORIA
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.352.606,12</b>	<b>17.110.075,58</b>	
<i>I. Inmovilizado intangible</i>	<i>139.182,58</i>	<i>2.921,83</i>	Apartado 7
5. Aplicaciones informáticas	139.182,58	2.921,83	
<i>II. Inmovilizado material</i>	<i>1.085.692,49</i>	<i>1.127.349,07</i>	Apartado 5
1. Terrenos y construcciones	1.041.888,25	1.089.051,48	
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	43.804,24	38.297,59	
<i>III. Inversiones inmobiliarias</i>	<i>170.619,75</i>	<i>178.789,36</i>	Apartado 6
1. Terrenos	170.619,75	178.789,36	
<i>V. Inversiones financieras a largo plazo</i>	<i>29.410,61</i>	<i>18.766,95</i>	Apartado 8
2. Créditos a terceros	25.624,04	16.797,50	
5. Otros activos financieros	3.786,57	1.969,45	
<i>VI. Activos por impuesto diferido</i>	<i>9.567,08</i>	<i>10.630,09</i>	
<i>VII. Deudores comerciales no corrientes</i>	<i>10.918.133,61</i>	<i>15.771.618,28</i>	
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>23.628.410,00</b>	<b>24.433.736,18</b>	
<i>III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</i>	<i>4.950.624,59</i>	<i>5.411.950,00</i>	Apartado 9
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.816.120,48	5.350.054,62	
Clientes deudores comerciales	2.210.523,57	2.468.539,91	
Clientes por comisiones de gestión actualizadas	2.605.596,91	2.881.514,71	
3. Deudores varios	117.734,07	45.448,94	
4. Personal	16.770,04	16.446,44	
<i>IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</i>	<i>18.151.637,69</i>	<i>17.628.582,01</i>	Apartado 9
2. Créditos a empresas	18.151.637,69	17.628.582,01	
<i>V. Inversiones financieras a corto plazo</i>	<i>16,06</i>	<i>0,05</i>	Apartado 9
5. Otros activos financieros	16,06	0,05	
<i>VI. Periodificaciones</i>	<i>14.992,18</i>	<i>17.796,34</i>	
<i>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</i>	<i>511.139,48</i>	<i>1.375.407,78</i>	Apartado 9
1. Tesorería	511.139,48	1.375.407,78	
2. Otros activos líquidos equivalentes	0,00	0,00	
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>35.981.016,12</b>	<b>41.543.811,76</b>	

## PATRIMONIO NETO Y PASIVO

DESCRIPCIÓN	2015	2014	NOTAS MEMORIA
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.377.607,58</b>	<b>17.444.356,21</b>	
A.1) Fondos propios	17.377.607,58	17.444.356,21	Apartado 9.1
I. Capital	8.456.629,50	8.456.629,50	
1. Capital escriturado	8.456.629,50	8.456.629,50	
2. Capital no exigido	0,00	0,00	
III. Reservas	8.128.139,31	8.032.629,60	
1. Legal y estatutarias	1.683.312,20	1.587.802,49	
2. Otras reservas	6.444.827,11	6.444.827,11	
VII. Resultado del ejercicio	792.838,77	955.097,11	
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13.509.366,02</b>	<b>18.808.352,58</b>	
I. Provisiones a largo plazo	2.354.181,31	2.560.010,32	Apartado 12
4. Otras provisiones	2.354.181,31	2.560.010,32	
V. Periodificaciones a largo plazo	11.155.184,71	16.248.342,26	Apartado 17
1. Comisiones de gestión act. a largo plazo	10.918.133,61	15.771.618,28	
2. Comisiones de gestión sin tasa y otros l/p	237.051,10	476.723,98	
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.094.042,52</b>	<b>5.291.102,97</b>	
II. Provisiones a corto plazo	50.000,00	25.000,00	Apartado 9
III. Deudas a corto plazo	33.560,16	151.340,03	
5. Otros pasivos financieros	33.560,16	151.340,03	
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas c/p	307.244,51	401.074,37	Apartado 9
2. Deudas con empresas del grupo	307.244,51	401.074,37	
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	382.049,97	273.835,62	
1. Proveedores	173.408,87	71.361,96	Apartado 16
3. Acreedores varios	3.607,07	19.202,12	Apartado 16
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	54.000,00	41.144,01	Apartado 9
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	151.034,03	142.127,53	
VI. Periodificaciones a corto plazo	4.321.187,88	4.439.852,95	Apartado 17
Comisiones de gestión sin tasa y otros	1.715.590,97	1.558.338,24	
Comisiones de gestión con tasa	2.605.596,91	2.881.514,71	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)</b>	<b>35.981.016,12</b>	<b>41.543.811,76</b>	

## Cuenta de pérdidas y ganancias abreviada

Empresa: Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria

Ejercicio: 2015. Moneda: Euro

DESCRIPCIÓN	2015	2014	NOTAS MEMORIA
<b>A) OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
1. <i>Importe neto de la cifra de negocios</i>	<b>3.993.117,73</b>	<b>4.542.025,65</b>	Apartado 16
b) Prestaciones de servicios	3.775.769,64	4.356.446,70	
c) Intereses actualización cartera de avales	217.348,09	185.558,95	
5. <i>Otros ingresos de explotación</i>	<b>777.031,82</b>	<b>786.773,18</b>	
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	777.031,82	786.773,18	
6. <i>Gastos de personal</i>	<b>(2.141.495,74)</b>	<b>(1.908.801,80)</b>	
a) Sueldos, salarios y asimilados	(1.709.631,93)	(1.511.067,47)	
b) Cargas sociales	(431.863,81)	(397.734,33)	Apartado 11
7. <i>Otros gastos de explotación</i>	<b>(2.564.901,45)</b>	<b>(3.494.258,26)</b>	Apartado 11
a) Servicios exteriores	(355.219,28)	(328.144,64)	
b) Tributos	(9.733,08)	(10.715,53)	
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(2.011.117,59)	(3.086.678,29)	
d) Otros gastos de gestión corriente	(188.831,50)	(68.719,80)	
8. <i>Amortización del inmovilizado</i>	<b>(61.215,24)</b>	<b>(60.160,72)</b>	
10. <i>Exceso de provisiones</i>	<b>779.461,34</b>	<b>1.054.561,17</b>	Apartado 11
11. <i>Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado</i>	<b>4.824,66</b>	<b>(6,76)</b>	
a) Deterioros y pérdidas	(5,73)	(6,76)	
b) Resultados por enajenaciones y otras	4.830,39	0,00	
13. <i>Otros resultados</i>	2.472,93	0,00	
<b>A.1) Resultado de explotación (1+5+6+7+8+10+11+13)</b>	<b>789.296,05</b>	<b>920.132,46</b>	
12. <i>Ingresos financieros</i>	311.868,91	444.291,99	
b) De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	311.868,91	444.291,99	
b1) De empresas del grupo y asociadas	148.057,23	288.299,00	Apartado 14
b2) De terceros	163.811,68	155.993,00	
15. <i>Gastos financieros</i>	0,00	0,00	
b1) Por deudas con terceros	0,00	0,00	
<b>A.2) Resultado financiero (12)</b>	<b>311.868,91</b>	<b>444.291,99</b>	
<b>A.3) Resultado antes de impuestos (A.1+A.2)</b>	<b>1.101.164,96</b>	<b>1.364.424,45</b>	
17. <i>Impuesto sobre beneficios</i>	(308.326,19)	(409.327,34)	Apartado 10
<b>A.4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A.3+17)</b>	<b>792.838,77</b>	<b>955.097,11</b>	
<b>A.5) Resultado del ejercicio (A.4)</b>	<b>792.838,77</b>	<b>955.097,11</b>	

## Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios terminados

a 31 de diciembre de 2015

DESCRIPCIÓN	2015	2014	NOTA
<b>A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>792.838,77</b>	<b>955.097,11</b>	
<i>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</i>			
I. Por valoración de instrumentos financieros	0	0	
II. Por coberturas de flujos de efectivo	0	0	
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	0	0	
V. Efecto impositivo	0	0	
<b>B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<i>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>			
VI. Por valoración de instrumentos financieros	0	0	
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	0	0	
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0	0	
IX. Efecto impositivo	0	0	
<b>C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)</b>	<b>792.838,77</b>	<b>955.097,11</b>	

## Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

a 31 de diciembre de 2015

	CAPITAL		RESERVAS
	ESCRITURADO	NO EXIGIDO	
<b>A) SALDO AJUSTADO DEL AÑO 2014</b>	<b>8.456.629,50</b>	<b>(1.083.512,70)</b>	<b>7.973.270,69</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	–	–	–
II. Operaciones con socios o propietarios	–	1.083.512,70	–
1. Aumentos de capital	–	–	–
2. Reducciones de capital	–	–	–
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	–	–	–
4. Distribución de dividendos	–	–	–
6. Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	–	–	–
7. Otras operaciones con socios o propietarios	–	1.083.512,70	–
III. Otras variaciones del patrimonio neto	–	–	59.358,91
<b>C) SALDO FINAL DEL AÑO 2014</b>	<b>8.456.629,50</b>	<b>–</b>	<b>8.032.629,60</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2014	–	–	–
II. Ajustes por errores 2014	–	–	–
<b>D) SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2015</b>	<b>8.456.629,50</b>	<b>–</b>	<b>8.032.629,60</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	–	–	–
II. Operaciones con socios o propietarios	–	–	–
1. Aumentos de capital	–	–	–
2. Reducciones de capital	–	–	–
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	–	–	–
4. Distribución de dividendos	–	–	–
6. Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	–	–	–
7. Otras operaciones con socios o propietarios	–	–	–
III. Otras variaciones del patrimonio neto	–	–	95.509,71
Distribución de resultados del ejercicio anterior	–	–	95.509,71
Otros	–	–	–
<b>E) SALDO FINAL DEL AÑO 2015</b>	<b>8.456.629,50</b>	<b>0,00</b>	<b>8.128.139,31</b>

RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL	NOTAS
—	593.589,14	15.939.976,63	
—	955.097,11	955.097,11	
—	(534.230,23)	549.282,47	
—	—	—	
—	—	—	
—	—	—	
—	(534.230,23)	(534.230,23)	
—	—	—	
—	—	1.083.512,70	
—	(59.358,91)	—	
—	955.097,11	17.444.356,21	
—	—	—	
—	—	—	
—	955.097,11	17.444.356,21	9.2
—	792.838,77	792.838,77	
—	(859.587,40)	(859.587,40)	
—	—	—	
—	—	—	
—	—	—	
—	(859.587,40)	(859.587,40)	
—	—	—	
—	—	—	
—	(95.509,71)	—	
—	(95.509,71)	—	
—	—	—	
—	792.838,77	17.377.607,58	9.2

# Memoria

## Memoria abreviada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

### 1. Antecedentes de la Sociedad

SAECA se constituye por tiempo indefinido en Madrid el 24 de marzo de 1988. Consiguientemente se inscribe en el Registro Mercantil de esta plaza al tomo 8.539 general, 7.421 Sección 3ª del Libro de Sociedades, folio 100, hoja 81.027-2, inscripción 1ª del 10 de mayo del citado año, dando comienzo, seguidamente, sus operaciones.

La Sociedad tiene carácter mercantil y se rige por sus estatutos, por la Ley de Sociedades de Capital, por el Real Decreto 1548/1988, de 23 de diciembre, sobre normas de funcionamiento de la entidad, y por la Orden EHA/2644/2008, de 17 de septiembre, sobre determinación de la relación a mantener por SAECA entre sus recursos propios y los riesgos garantizados y regulación de la provisión para insolvencias que, según se indica en el artículo segundo de la citada norma, representará el 1% del total del riesgo vivo asumido por la Sociedad.

La normativa aplicable establece que la cuantía máxima de las garantías vivas otorgadas por la sociedad no podrá superar treinta veces la cifra del capital social suscrito, más las reservas.

La duración es indefinida, estando ubicado en la actualidad su domicilio social en Jorge Juan nº 19, 4ª planta, 28001 Madrid.

- Constituye su objeto social: La prestación de toda clase de coberturas (avales y fianzas) para personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, con destino a favorecer la financiación de actividades de:

Creación  
Conservación y riqueza

<p>Forestal Agrícola Ganadera Agroalimentaria y pesquera</p>
--

preferentemente para todas aquellas que sean demandadas por pequeños y medianos empresarios y entidades asociativas agrarias. La gestión de entidades de ámbito nacional cuyo objeto consiste en la prestación de garantías así como la prestación de servicios accesorios, como asistencia en los asesoramientos jurídicos, económico, comercial o financiero, también forman parte de su objeto social.

- La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social.

- Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2015 se ha seguido el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, especialmente, se han seguido las normas de registro y valoración descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de estas cuentas anuales. Asimismo no se han aplicado principios contables no obligatorios.
- La entidad pertenece, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, al Grupo de Sociedades SEPI. La sociedad dominante es SEPI, que tiene su residencia en Madrid y que, al no ser una sociedad mercantil, no está obligada a depositar sus cuentas en el Registro Mercantil.

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### 2.1. Imagen fiel

- Las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido preparadas a partir de registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados de sus operaciones habidos durante el ejercicio.
- El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la sociedad, es el establecido en:
  - El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
  - El Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones.
  - Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
  - El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en su caso).
  - El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.
- No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.
- Las cuentas anuales adjuntas se formulan por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación por la

Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

## 2.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

- La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

## 2.3. Comparación de la información

- Las cuentas anuales presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y el del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2014.

## 2.4. Agrupación de partidas

- Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, ni en el estado de cambios en el patrimonio neto.

## 2.5. Elementos recogidos en varias partidas

- No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

## 2.6. Cambios en criterios contables

- No se han realizado en el ejercicio ajustes a las cuentas anuales del ejercicio 2015 por cambios de criterios contables.

## 2.7. Corrección de errores

- En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado un error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

## 3. Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación del resultado por parte de los administradores es la siguiente:

	2015 (EUROS)
<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Pérdidas y ganancias	792.838,77
<b>Total</b>	<b>792.838,77</b>
<b>APLICACIÓN</b>	
Reserva legal	8.013,70
Reserva voluntaria	—
Dividendos	784.825,07
<b>Total</b>	<b>792.838,77</b>

	2014 (EUROS)
<b>BASE DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Pérdidas y ganancias	955.097,11
<b>Total</b>	<b>955.097,11</b>
<b>APLICACIÓN</b>	
Reserva legal	95.509,71
Reserva voluntaria	—
Dividendos	859.587,40
<b>Total</b>	<b>955.097,11</b>

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que esta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la ley o los estatutos, solo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si:

- Se han cubierto las atenciones previstas por la ley o los estatutos.
- El valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no podrán ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

Se prohíbe igualmente toda distribución de beneficios a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los gastos de investigación y desarrollo y el fondo de comercio y no existen reservas disponibles por un importe equivalente a los saldos pendientes de amortizar de las cuentas anteriores.

## 4. Normas de registro y valoración

### 4.1. Inmovilizado intangible

- El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente. En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

#### a) Aplicaciones informáticas

- Se valoran al precio de adquisición o coste de producción. La vida útil de estos elementos se estima en cinco años. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

#### b) Deterioro de valor de inmovilizado intangible

- Al cierre del ejercicio o siempre que existan indicios de pérdidas de valor, la Sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera).

En el ejercicio 2015 y 2014, la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible.

### 4.2. Inmovilizado material

- Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.
- La Sociedad no tiene compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.
- El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.
- Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.
- Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva, o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.
- La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento durante su vida útil estimada, estimando un valor residual nulo en función de los siguientes años de vida útil:

DESCRIPCIÓN	AÑOS	MÉTODO
Construcciones	50	lineal
Mobiliario	10 y 20	lineal
Equipos procesos de información	7	degresivo

### 4.3. Inversiones inmobiliarias

- La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos o su venta en el curso ordinario de las operaciones.
- Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utilizan los criterios del inmovilizado material para los terrenos, siendo los siguientes:
  - Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición, así como la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.
  - Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción, incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia.

### 4.4. Instrumentos financieros

- A raíz de la entrada en vigor del nuevo Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/07, de 16 de noviembre, y de acuerdo con lo establecido en su Norma de Valoración 9ª "Instrumentos financieros", que incluye en su apartado 5.5 bajo tal concepto los "Contratos de garantía financiera" (fianzas, avales, etc.), se establece la obligación de registrar dichos contratos en el activo y pasivo del balance a su valor actual. Dichos activos y pasivos se irán ajustando periódicamente. La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran pues como instrumentos financieros los siguientes:

a) Activos financieros (clasificación y valoración): Los activos financieros que posee la Sociedad se corresponden con las siguientes categorías:

#### 1. Préstamos y partidas a cobrar:

Corresponden a activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa (créditos por operaciones comerciales), o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía determi-

nada o determinable y no se negocian en un mercado activo (créditos por operaciones no comerciales).

- Estos activos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que corresponde, salvo evidencia en contrario, al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Posteriormente estos activos se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo.
  - No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual (así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio) cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.
  - La Sociedad sigue el criterio de efectuar, al menos al cierre del ejercicio, las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. En tal caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial.
  - Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de la pérdida disminuye como consecuencia de un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.
- #### 2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:
- Son valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o 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.

- Los criterios valorativos aplicables a estos activos financieros son iguales a los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.
- No obstante, y de cara al análisis del deterioro de valor de estos activos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, se utiliza el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pueda recuperar la sociedad.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.
- Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

#### b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios.
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito, incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

#### 4.4.1. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor, exceptuando los créditos a empresas del grupo.

#### 4.4.2. Pasivos financieros

- Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.
- Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

#### 4.5. Impuestos sobre beneficios

- El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. A su vez, el gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la base imponible, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

- Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización no afecte ni al resultado fiscal ni contable.
- Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconoce en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.
- Con ocasión de cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.
- El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

#### 4.6. Ingresos y gastos

- Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.
- No obstante, la sociedad únicamente contabiliza los

beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

- La Sociedad registra como ingresos las comisiones de gestión de los avales formalizados en función de su período de devengo, abonando el cobro anticipado de dichas comisiones en la cuenta de periodificación del pasivo del balance de situación.
- Los ingresos por prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante, la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### 4.7. Provisiones y contingencias

- En la formulación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración de la Sociedad diferencia entre:
- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales, ya sean legales, contractuales, implícitas o tácitas, 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.
- Contingencias: 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 y que se pueda realizar una estimación razonable del importe de las mismas. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación con cargo al epígrafe de la cuenta de resultados que corresponda, según la naturaleza de la obligación.

Las contingencias no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre las mismas en las notas de la memoria, en la medida en que no sean consideradas como remotas.

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. No obstante, tratándose de provisiones con

vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación que de lo contrario.

#### 4.8. Transacciones con partes vinculadas

- A efectos de presentación de las cuentas anuales, se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se halle bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Se entenderá que una empresa es asociada cuando sin que se trate de una empresa del grupo, en el sentido señalado anteriormente, alguna o algunas de las empresas que lo forman, incluida la entidad o persona física dominante, ejerza sobre tal influencia significativa. Se presumirá que existe influencia significativa cuando se posea al menos el 20% de los derechos de voto de otra Sociedad.

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han considerado como empresas del grupo aquellas que forman parte integrante del Grupo SEPI.

Por otra parte, se consideran partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las empresas del grupo, asociadas y multigrupo, a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad o en su dominante, de manera que les permita ejercer sobre una u otra una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad o de su dominante (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre el que se incluyen los administradores y los directivos, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

Asimismo tienen la consideración de parte vinculada las empresas que compartan algún consejero o directivo con la Sociedad, salvo cuando este no ejerza una influencia significativa en las políticas financieras y de explotación de ambas, y los familiares próximos del representante persona física del administrador, persona jurídica, de la sociedad.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

## 5. Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

### A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO MATERIAL

	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	INSTALACIONES TÉCNICAS Y OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	TOTAL
<b>A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2014</b>	<b>1.529.673,59</b>	<b>137.885,58</b>	<b>1.667.559,17</b>
(+) Resto de entradas	–	8.995,05	<b>8.995,05</b>
(-) Salidas, bajas o reducciones	–	(5.321,61)	<b>(5.321,61)</b>
<b>B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2014</b>	<b>1.529.673,59</b>	<b>141.559,02</b>	<b>1.671.232,61</b>
<b>C) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2015</b>	<b>1.529.673,59</b>	<b>141.559,02</b>	<b>1.671.232,61</b>
(+) Resto de entradas	–	17.506,45	<b>17.506,45</b>
(-) Salidas, bajas o reducciones	–	(680,89)	<b>(680,89)</b>
<b>D) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2015</b>	<b>1.529.673,59</b>	<b>158.384,58</b>	<b>1.688.058,17</b>
<b>E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO INICIAL EJERCICIO 2014</b>	<b>393.458,88</b>	<b>96.514,83</b>	<b>489.973,71</b>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2014	47.163,23	12.654,74	<b>59.817,97</b>
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	–	–	–
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	–	(5.908,14)	<b>(5.908,14)</b>
<b>F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO FINAL EJERCICIO 2014</b>	<b>440.622,11</b>	<b>103.261,43</b>	<b>543.883,54</b>
<b>G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO INICIAL EJERCICIO 2015</b>	<b>440.622,11</b>	<b>103.261,43</b>	<b>543.883,54</b>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	47.163,23	12.343,01	<b>59.506,24</b>
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	–	–	–
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	–	(1.024,10)	<b>(1.024,10)</b>
<b>H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO FINAL EJERCICIO 2015</b>	<b>487.785,34</b>	<b>114.580,34</b>	<b>602.365,68</b>

- Del detalle anterior, el valor de construcción y del terreno de los inmuebles en el ejercicio 2015 asciende a 908.471,30 euros y 621.202,29 euros, respectivamente, y en 2014 a 908.471,30 euros y 621.202,29 euros, respectivamente.
- El inmovilizado material no incluye activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas.
- No se han efectuado inversiones en inmovilizado material fuera del territorio nacional.

- Existe inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre, según el siguiente detalle:

	VALOR CONTABLE 2015	VALOR CONTABLE 2014
Inmovilizado material totalmente amortizado	0,00	0,00
Mobiliario	9.048,99	9.048,99
Equipo procesos información	27.128,20	27.128,20

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han contraído compromisos en firme para la compra de ningún tipo de inmovilizado.

## 6. Inversiones inmobiliarias

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

### A) Estados de movimientos de las INVERSIONES INMOBILIARIAS

	TERRENOS	TOTAL
<b>A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2014</b>	<b>186.672,17</b>	<b>186.672,17</b>
(+) Resto de entradas	–	–
(-) Salidas, bajas o reducciones	–	–
<b>B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2014</b>	<b>186.672,17</b>	<b>186.672,17</b>
<b>C) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2015</b>	<b>186.672,17</b>	<b>186.672,17</b>
(+) Resto de entradas	–	–
(-) Salidas, bajas o reducciones	(8.169,61)	(8.169,61)
<b>D) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2015</b>	<b>178.502,56</b>	<b>178.502,56</b>
<b>E) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO SALDO INICIAL EJERCICIO 2014</b>	<b>7.882,81</b>	<b>7.882,81</b>
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo	–	–
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro	–	–
<b>F) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO SALDO FINAL EJERCICIO 2014</b>	<b>7.882,81</b>	<b>7.882,81</b>
<b>G) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO SALDO INICIAL EJERCICIO 2015</b>	<b>7.882,81</b>	<b>7.882,81</b>
(+) Correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el periodo	–	–
(-) Reversión de correcciones valorativas por deterioro	–	–
<b>H) CORRECCIONES DE VALOR POR DETERIORO SALDO FINAL EJERCICIO 2015</b>	<b>7.882,81</b>	<b>7.882,81</b>

- Los tipos de inversiones inmobiliarias y destino que se da son como consecuencia de las adjudicaciones acaecidas como pago de los saldos de mora, se materializa en el ejercicio 2015 en fincas urbanas y fincas rústicas por importe de 153.148,50 euros y 23.354,06 euros, respectivamente, y en el ejercicio 2014 en 153.148,50 euros y 33.523,67 euros. En el ejercicio 2015 se ha producido la venta de una finca por valor de 8.169,61 euros.
- Las inversiones inmobiliarias no incluyen activos adquiridos a empresas del grupo y asociadas.
- No existe ninguna restricción a la realización de las inversiones, al cobro de los ingresos derivados de las mismas o de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

## 7. Inmovilizado intangible

### 7.1. General

El detalle de movimientos habido en este capítulo del balance de situación adjunto es el siguiente:

#### A) Estados de movimientos del INMOVILIZADO INTANGIBLE

	APLICACIONES INFORMÁTICAS
<b>A) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2014</b>	<b>16.930,72</b>
(+) Ampliaciones y mejoras	2.928,20
(-) Salidas, bajas o reducciones	-
(- / +) Traspasos a / de otras partidas	-
<b>B) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2014</b>	<b>19.858,92</b>
<b>C) SALDO INICIAL BRUTO EJERCICIO 2015</b>	<b>19.858,92</b>
(+) Ampliaciones y mejoras	137.969,75
(-) Salidas, bajas o reducciones	-
(- / +) Traspasos a / de otras partidas	-
<b>D) SALDO FINAL BRUTO EJERCICIO 2015</b>	<b>157.828,67</b>
<b>E) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO INICIAL EJERCICIO 2014</b>	<b>16.594,34</b>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2014	342,75
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	-
<b>F) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO FINAL EJERCICIO 2014</b>	<b>16.937,09</b>
<b>G) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO INICIAL EJERCICIO 2015</b>	<b>16.937,09</b>
(+) Dotación a la amortización del ejercicio 2015	1.709,00
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos	-
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos	-
<b>H) AMORTIZACIÓN ACUMULADA SALDO FINAL EJERCICIO 2015</b>	<b>18.646,09</b>

- La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se realiza según el método lineal durante su vida útil, que se estima en cinco años.
- No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización en su caso.
- El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado en el ejercicio 2015 y 2014 es de 16.937,09 euros.
- La Sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.
- El importe de 137.969,75 euros corresponde a la aplicación para la gestión documental digital. Aplicación para la gestión de solicitudes de aval y archivo de forma electrónica, eliminando el soporte papel en la medida de lo posible.
- A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se han contraído

compromisos en firme para la compra de inmovilizado intangible.

- No hay compromisos en firme de venta de inmovilizado intangible.

## 8. Instrumentos financieros

- a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros
- El valor en libros de cada una de las categorías de activos financieros y pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, de acuerdo con la siguiente estructura.
  - La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo y corto plazo es la que se muestra a continuación:

CLASES	INSTRUMENTOS FINANCIEROS L/P		INSTRUMENTOS FINANCIEROS C/P		INSTRUMENTOS FINANCIEROS C/P		TOTAL	
	CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS		VALORES REPRESENTATIVOS		CRÉDITOS, DERIVADOS Y OTROS			
CATEGORÍAS	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14	31/12/15	31/12/14
Préstamos y partidas a cobrar	10.947.544,22	15.790.385,23	–	–	4.950.624,59	5.411.950,00	15.898.168,81	21.202.335,23
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	–	–	18.151.653,75	17.628.582,51	–	–	18.151.653,75	17.628.582,51
<b>TOTAL</b>	<b>10.947.544,22</b>	<b>15.790.385,23</b>	<b>18.151.653,75</b>	<b>17.628.582,51</b>	<b>4.950.624,59</b>	<b>5.411.950,00</b>	<b>34.049.822,56</b>	<b>38.830.917,74</b>

Distinguimos los créditos a terceros y otros activos financieros.

Los saldos a lo largo del ejercicio son los siguientes:

- **Créditos a terceros:**

Se recoge bajo este epígrafe la parte de los préstamos al consumo otorgados al personal cuyo plazo de devolución es superior al año, reflejando a fecha cierre de ejercicio 2015 un saldo de 25.624,04 euros y 16.797,50 euros en 2014.

- **Otros activos financieros:**

- Fianzas y depósitos; se incluyen en este apartado las fianzas constituidas en garantía de una obligación. Su detalle es el siguiente:

	2015 (euros)	2014 (euros)
Unión Fenosa	39,17	39,17
Mando puerta garaje	90,15	90,15
Volkswagen Leasing	612,38	612,38
Volkswagen Leasing	615,31	615,31
Volkswagen Leasing	612,44	612,44
Volkswagen Leasing	608,56	–
Volkswagen Leasing	608,56	–
Volkswagen Leasing	600,00	–
<b>TOTAL</b>	<b>3.786,57</b>	<b>1.969,45</b>

- **Deudores comerciales no corrientes:**

Esta partida recoge los clientes por comisiones de gestión futuras actualizadas con vencimiento a más de un año.

Clientes comisiones de gestión L/P

	2017	2018	2019	2020	RESTO	TOTAL
2015	1.817.507,83	1.477.900,65	1.129.281,40	1.510.142,69	4.983.301,04	10.918.133,61

	2016	2017	2018	2019	RESTO	TOTAL
2014	2.638.430,79	2.256.697,01	1.921.290,39	1.531.180,07	7.424.020,02	15.771.618,28

Dentro de préstamos y partidas a cobrar, las partidas más importantes son las que se detallan a continuación:

## 9. Consideraciones generales

- **Clientes por prestación de servicios y deudores morosos**

Los créditos que conforman esta partida están fundamentados en dos ámbitos: a) Comisiones de avales pendientes de cobrar; b) Pagos efectuados por SAECA de préstamos avalados al no ser atendidos por los titulares. El saldo por el primer motivo asciende al cierre del ejercicio 2015 a 3.402.334,21 y a 3.100.649,39 euros en 2014, desagregándose este importe a 31-12-2015 en 796.737,30 euros, 219.134,68 euros en 2014, por la deuda pendiente de las comisiones de estudio a corto plazo y de gestión en 2.605.596,91 euros en 2015 y 2.881.514,71 euros en 2014, por el valor actual de las

comisiones de gestión futuras a corto plazo, descontadas al tipo de interés aplicado en la operación garantizada.

El importe por el segundo motivo asciende a 9.227.004,16 euros en 2015 y 10.230.843,41 euros en 2014. Esta cuantía es resultado de los pagos efectuados por SAECA a las entidades prestamistas en su condición de avalista solidario, incluyendo igualmente los gastos derivados de esta situación, ante el incumplimiento de los titulares de los mismos. Habiendo resultado infructuosas las gestiones llevadas a cabo por el Área de Seguimiento del Riesgo tendentes a la regularización del préstamo avalado, SAECA procede, como norma general y ante la reclamación fehaciente del prestamista, a la cancelación del riesgo por considerar esta la mejor forma de defender no solo sus intereses, sino también los de la entidad crediticia.

Una vez exigido el cumplimiento de nuestra responsabilidad solidaria y efectuado el mismo, se inician a

continuación las actuaciones judiciales pertinentes. La composición del saldo pendiente con las Administracio-

nes Públicas por comisiones de estudio pendientes de cobro a 31-12-2015 es la siguiente:

AÑO	CASTILLA-LA MANCHA	NAVARRA	CASTILLA Y LEÓN	LA RIOJA	ÁLAVA	TOTAL
2009	-	-	-	-	-	-
2010	-	-	24.865	-	-	24.865
2011	-	-	-	-	-	-
2012	-	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-	-
2014	-	-	-	-	-	-
2015	-	-	-	-	5.596	5.596
	-	-	24.865	-	5.596	30.461

Los administradores de la Sociedad están gestionando el cobro de la totalidad de estas comisiones, aunque a la fecha actual no se tiene constancia sobre la fecha de cobro ni sobre las posibles quitas que pudieran aceptarse.

La composición del saldo pendiente con las Administraciones Públicas por comisiones de estudio pendientes de cobro a 31-12-2014 es la siguiente:

AÑO	CASTILLA-LA MANCHA	NAVARRA	CASTILLA Y LEÓN	LA RIOJA	TOTAL
2009	12.653	-	-	-	12.653
2010	-	-	24.865	-	24.865
2011	-	-	-	-	-
2012	-	-	-	-	-
2013	-	-	-	-	-
2014	-	7.413	-	2.017	9.430
	12.653	7.413	24.865	2.017	46.948

**Provisiones a corto plazo.** Como consecuencia de la devolución correspondiente a la paga extra de diciembre de 2012, la Sociedad ha constituido una provisión de 50.000 euros en el ejercicio 2015 correspondiente al

50% del importe, y de 25.000 euros en el ejercicio 2014 correspondiente al 25% del importe de esta.

A lo largo del ejercicio 2015 se han producido por estos motivos los siguientes movimientos, cuyo detalle es:

	SALDO INICIAL	ALTAS POR PAGOS			BAJAS	SALDO FINAL
	2014	ENTIDADES DE CRÉDITO	OTROS	PÉRDIDAS	RECOBROS	2015
Deudores morosos	10.230.843,41	2.412.036,77	232.267,77	(1.763.434,95)	(1.884.708,84)	9.227.004,16
<b>TOTALES</b>	<b>10.230.843,41</b>	<b>2.644.304,54</b>		<b>(3.648.143,79)</b>		<b>9.227.004,16</b>

Este saldo corresponde a 967 expedientes, habiéndose iniciado, en la mayoría de ellos, los procedimientos ejecutivos pertinentes contra los deudores y fiadores, caso de existir estos últimos. Las provisiones efectuadas para cubrir dicha morosidad ascienden a finales del citado ejercicio a

7.813.217,89 euros, lo que representa una cobertura de 88,25% sobre un saldo deudor de 8.856.869,98 euros, una vez descontado el saldo moroso reafianzado con CERSA, por un importe de 370.134,18 euros.

En el ejercicio 2014, el detalle fue el siguiente:

	SALDO INICIAL	ALTAS POR PAGOS		BAJAS		SALDO FINAL
	2013	ENTIDADES DE CRÉDITO	OTROS	PÉRDIDAS	RECOBROS	2014
Deudores morosos	10.232.075,77	3.098.119,15	280.267,66	(1.638.390,91)	(1.741.228,26)	10.230.843,41
<b>TOTALES</b>	<b>10.232.075,77</b>	<b>3.378.386,81</b>		<b>(3.379.619,17)</b>		<b>10.230.843,41</b>

- **Provisiones específicas de morosidad**  
Respecto a las dotaciones a este fondo, SAECA aplica los criterios establecidos en el vigente Plan General de Contabilidad y la restante normativa contable dictada en su desarrollo. El juego de dotaciones y aplicaciones durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	SALDO INICIAL	DOTACIÓN		DESDOTACIÓN		SALDO FINAL
	2014	PAGOS	CAMBIO PLAZO	RECOBROS	FALLIDOS	2015
Provisiones netas	7.981.438,18	1.002.473,04	1.763.508,35	(1.328.463,86)	(1.605.737,82)	7.813.217,89
<b>TOTALES</b>	<b>7.981.438,18</b>	<b>2.765.981,39</b>		<b>(2.934.201,68)</b>		<b>7.813.217,89</b>

Durante el ejercicio 2014 fue el siguiente:

	SALDO INICIAL	DOTACIÓN		DESDOTACIÓN		SALDO FINAL
	2013	PAGOS	CAMBIO PLAZO	RECOBROS	FALLIDO	2014
Provisiones netas	7.128.469,28	1.111.925,12	2.481.521,52	(1.223.159,19)	(1.517.318,55)	7.981.438,18
<b>TOTALES</b>	<b>7.128.469,28</b>	<b>3.593.446,64</b>		<b>(2.740.477,74)</b>		<b>7.981.438,18</b>

- **Inversiones financieras a corto plazo e inversiones en empresas del grupo a corto plazo**  
Durante 2015, las inversiones en empresas del grupo y financieras a corto plazo han tenido el siguiente movimiento:

	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Créditos empresas del grupo	17.501.475,00	19.550.000,00	18.951.475,00	18.100.000,00
Depósitos plazo fijo	0,00	–	–	0,00
Valores representativos de deuda	–	–	–	–
<b>TOTALES</b>	<b>17.501.475,00</b>	<b>19.550.000,00</b>	<b>18.951.475,00</b>	<b>18.100.000,00</b>

El detalle de posición a 31-12-15 es el que a continuación se indica:

CLASES DE TÍTULOS	FECHA DE		RENTABILIDAD	EFFECTIVO
	INVERSIÓN	VENCIMIENTO	%	EUROS
Créditos empresas del grupo	1.400.000,00	13-01-2016	0,770	1.410.750,47
Créditos empresas del grupo	1.800.000,00	10-02-2016	0,620	1.811.129,42
Créditos empresas del grupo	350.000,00	01-03-2016	0,590	352.059,34
Créditos empresas del grupo	1.550.000,00	01-03-2016	0,580	1.558.743,70
Créditos empresas del grupo	2.000.000,00	13-04-2016	0,530	2.010.367,67
Créditos empresas del grupo	1.100.000,00	10-05-2016	0,520	1.105.704,33
Créditos empresas del grupo	500.000,00	17-05-2016	0,520	502.585,75
Créditos empresas del grupo	1.000.000,00	14-06-2016	0,510	1.005.086,03
Créditos empresas del grupo	500.000,00	29-06-2016	0,520	502.592,88
Créditos empresas del grupo	1.250.000,00	08-09-2016	0,510	1.256.357,53
Créditos empresas del grupo	650.000,00	07-07-2016	0,460	652.342,85
Créditos empresas del grupo	1.000.000,00	07-07-2016	0,400	1.003.002,74
Créditos empresas del grupo	1.500.000,00	13-10-2016	0,400	1.505.441,10
Créditos empresas del grupo	1.200.000,00	15-11-2016	0,400	1.204.786,85
Créditos empresas del grupo	2.300.000,00	01-12-2016	0,400	2.308.998,36
<b>TOTALES</b>	<b>18.100.000,00</b>			<b>18.189.949,02</b>

La rentabilidad media de las inversiones en el ejercicio 2015 ha sido del 0,810% para los créditos a corto plazo a empresas del grupo.

En el balance, al coste de adquisición de las inversiones

se añaden los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio, por un importe de 51.637,69 euros. Su movimiento en el ejercicio es el siguiente:

	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Créditos	127.107,01	139.877,11	215.346,43	51.637,69
Depósitos	0,00	–	–	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>127.107,01</b>	<b>139.877,11</b>	<b>215.346,43</b>	<b>51.637,69</b>

Dentro del efectivo y otros activos líquidos equivalentes hay que remarcar el saldo de 511.139,48 euros en tesorería-bancos.

Los ingresos financieros generados por cada uno de los tipos de inversiones se han cuantificado en 148.057,23 euros para

los créditos a empresas del grupo y 45,57 euros para los depósitos a corto plazo y cuentas corrientes, y 163.766,11 euros corresponde a otros ingresos (apartado 11).

Durante 2014, las inversiones en empresas del grupo y financieras a corto plazo tuvieron el siguiente movimiento:

	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Créditos empresas del grupo	10.413.165,07	22.000.475,00	14.912.165,07	17.501.475,00
Depósitos plazo fijo	5.500.000,00	–	5.500.000,00	–
Valores representativos de deuda	–	–	–	–
<b>TOTALES</b>	<b>15.913.165,07</b>	<b>22.000.475,00</b>	<b>20.412.165,07</b>	<b>17.501.475,00</b>

El detalle de posición a 31-12-14 es el que a continuación se indica:

CLASES DE TÍTULOS	FECHA DE		RENTABILIDAD	EFECTIVO
	INVERSIÓN	VENCIMIENTO		
Créditos empresas del grupo	1.683.825,00	14-01-2015	1,630	1.706.534,03
Créditos empresas del grupo	1.683.825,00	11-02-2015	1,650	1.708.943,98
Créditos empresas del grupo	1.683.825,00	11-03-2015	1,680	1.711.570,75
Créditos empresas del grupo	2.000.000,00	22-04-2015	1,710	2.034.012,60
Créditos empresas del grupo	900.000,00	12-05-2015	1,730	915.527,34
Créditos empresas del grupo	500.000,00	25-05-2015	1,490	507.429,59
Créditos empresas del grupo	1.150.000,00	16-06-2015	1,410	1.166.170,58
Créditos empresas del grupo	300.000,00	01-07-2015	1,390	304.055,75
Créditos empresas del grupo	1.200.000,00	02-07-2015	1,280	1.212.666,74
Créditos empresas del grupo	350.000,00	24-09-2015	1,050	353.654,86
Créditos empresas del grupo	300.000,00	24-09-2015	0,940	302.696,38
Créditos empresas del grupo	1.000.000,00	07-10-2015	0,940	1.009.322,74
Créditos empresas del grupo	2.500.000,00	17-11-2015	0,790	2.519.695,89
Créditos empresas del grupo	2.250.000,00	10-12-2015	0,780	2.267.501,92
<b>TOTALES</b>	<b>17.501.475,00</b>		<b>Totales</b>	<b>17.719.783,15</b>

La rentabilidad media de las inversiones en el ejercicio 2014 ha sido del 1,847% para los créditos a corto plazo a empresas del grupo y del 2,720% para las imposiciones a plazo.

En el balance, al coste de adquisición de las inversiones se añaden los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio, por un importe de 127.107,01 euros. Su movimiento en 2014 fue el siguiente:

	SALDO INICIAL	ALTAS	BAJAS	SALDO FINAL
Créditos	85.597,74	275.393,42	233.884,15	127.107,01
Depósitos	12.971,46	40.440,51	53.411,97	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>98.569,20</b>	<b>315.833,93</b>	<b>287.296,12</b>	<b>127.107,01</b>

Dentro del efectivo y otros activos líquidos equivalentes hay que remarcar el saldo de 1.373.544,36 euros en tesorería.

Los ingresos financieros generados por cada uno de los tipos de inversiones se han cuantificado en 288.299,42 euros para los créditos a empresas del grupo y 52.147,93

euros para los depósitos a corto plazo y cuentas corrientes, y 103.844,64 euros corresponde a otros ingresos (apartado 11).

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías a 31 de diciembre de 2015 y 2014, es:

	DERIVADOS Y OTROS	TOTAL	DERIVADOS Y OTROS	TOTAL
	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014	EJERCICIO 2014
Débitos y partidas a pagar	571.820,61	571.820,61	684.122,49	684.122,49
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:				
– Mantenidos para negociar				
– Otros				
Derivados de cobertura				
<b>TOTAL</b>	<b>571.820,61</b>	<b>571.820,61</b>	<b>684.122,49</b>	<b>684.122,49</b>

De las distintas cuentas que integran esta rúbrica de balance, con sus saldos al cierre del ejercicio 2015, cabe distinguir:

	EUROS
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	264.576,10
– Proveedores, acreedores y partidas pendientes	210.576,10
– Remuneraciones pendientes de pago	54.000,00
Deudores con empresas del grupo, acreedores por conceptos fiscales	307.244,51
<b>TOTAL DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>	<b>571.820,61</b>

De las distintas cuentas que integran esta rúbrica de balance, con sus saldos al cierre del ejercicio 2014, cabe distinguir:

	EUROS
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	283.048,12
– Proveedores, acreedores y partidas pendientes	241.904,11
– Remuneraciones pendientes de pago	41.144,01
Deudores con empresas del grupo, acreedores por conceptos fiscales	401.074,37
<b>TOTAL DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>	<b>684.122,49</b>

### 9.1. Fondos propios

El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas durante el ejercicio 2015 han sido los siguientes (en euros):

	SALDO A 31-12-2014	DISTRIBUCIÓN RESULTADOS 2014	AJUSTES (OTROS)	DISTRIBUCIÓN DIVIDENDOS	RESULTADO 2015	SALDO A 31-12-2015
Capital social	8.456.629,50	—	—	—	—	8.456.629,50
Capital no exigido	—	—	—	—	—	—
Reserva legal	1.587.802,49	95.509,71	—	—	—	1.683.312,20
Reservas voluntarias	6.444.827,11	—	—	—	—	6.444.827,11
Ajustes otros	—	—	—	—	—	—
Dividendos a cuenta	—	859.587,40	—	(859.587,40)	—	—
Pérdidas y ganancias	955.097,11	(955.097,11)	—	—	792.838,77	792.838,77
<b>TOTALES</b>	<b>17.444.356,21</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(859.587,40)</b>	<b>792.838,77</b>	<b>17.377.607,58</b>

En la sesión del Consejo de Ministros de fecha 21 de febrero de 2003 se determinó la incorporación a SEPI (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) de la participación accionarial correspondiente a la Dirección General del Patrimonio del Estado, con el objetivo de facilitar el desarrollo especializado de la gestión empresarial de SAECA.

La participación y valoración que se incorporó a SEPI fue de 160.000 acciones, que representan un 80% de su capital social, por un valor de 4.808.096,84 euros.

Distribuyéndose las acciones desde ese momento entre los dos únicos accionistas de la siguiente forma:

	EUROS	%
Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI)	4.808.096,84	80
Fondo Español de Garantía Agraria (FEGA)	1.202.024,20	20
<b>TOTALES</b>	<b>6.010.121,04</b>	<b>100</b>

En 2006, en la reunión de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en su domicilio social el día 30 de junio, estando representada la totalidad del capital social, acordaron por unanimidad constituirse en Junta Universal, tomándose, igualmente por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Ampliar el capital social en 1.878,96 euros (mil ochocientos setenta y ocho euros con noventa y seis céntimos), con cargo a reservas voluntarias, de modo que las 200.000 acciones que representan el capital social (6.012.000,00 euros) tengan un valor nominal de 30,06 euros cada una.
- Ampliar el capital social en 999.945,90 (novecientos noventa y nueve mil novecientos cuarenta y cinco euros con noventa céntimos); dicha ampliación de capital se realizó mediante la emisión y puesta en circulación de 33.265 acciones de 30,06 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 200.001 a la 233.265, ambas inclusive.

En dicha fecha, los accionistas de la Sociedad ejercieron su derecho preferente de suscripción, desembolsando en metálico el 25% del importe total del aumento de capital,

siendo exigido y desembolsado el 75% restante en junio 2007, también en metálico.

En 2009, en la reunión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en su domicilio social el día 13 de mayo, estando representada la totalidad del capital social, acordaron por unanimidad constituirse en Junta Universal, tomándose, igualmente por unanimidad, entre otros, el siguiente acuerdo:

- Ampliar el capital social en 1.444.683,60 euros (un millón cuatrocientos cuarenta y cuatro mil seiscientos ochenta y tres euros con sesenta céntimos); dicha ampliación de capital se realizó mediante la emisión y puesta en circulación de acciones de 30,06 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 233.266 a la 281.325, ambas inclusive.

Estando a cierre del ejercicio las acciones totalmente suscritas, y desembolsado en metálico el 25% del importe total del aumento de capital por los accionistas.

La configuración del capital social queda determinada tras la ampliación de la siguiente manera:

	EUROS	%	NÚMERO ACCIONES
SEPI	6.765.303,60	80	225.060
FEGA	1.691.325,90	20	56.265
<b>TOTALES</b>	<b>8.456.629,50</b>	<b>100</b>	<b>281.325</b>

El Consejo de Administración de SAECA, de conformidad con lo establecido en el artículo 23, punto 12 de sus estatutos, propuso a la Junta General Ordinaria de Accio-

nistas distribuir los beneficios obtenidos en el ejercicio 2014, que ascendieron a 955.097,11 euros, de la forma siguiente:

	EUROS
A reserva legal (art. 212 Texto R. Ley de S.A.)	95.509,71
A reservas voluntarias	-
Dividendos	859.587,40
<b>TOTAL BENEFICIOS</b>	<b>955.097,11</b>

Según el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades deben destinar un 10% del beneficio de cada ejercicio a constituir la reserva legal, hasta que esta alcance, como mínimo, un 20% del capital desembolsado.

Mientras no supere el límite mencionado, la reserva legal solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, o para ampliar capital, en la parte que excede el 10% del capital ya aumentado.

La Junta General Ordinaria, reunida con carácter de universal el día 25 de junio de 2015, aprobó por unanimidad la anterior distribución de beneficios.

formado por la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales y las sociedades residentes en territorio español que formen parte de su grupo consolidado financiero al amparo de lo dispuesto en los artículos 42 y siguientes del Código de Comercio, de conformidad con lo previsto en la Ley 5/1996, de 10 de enero, de Creación de Determinadas Entidades de Derecho Público.

La aplicación del régimen de tributación consolidada supone que se integren en la entidad dominante (Sociedad Estatal de Participaciones Industriales) los créditos y débitos individuales por el Impuesto sobre Sociedades, por lo que la sociedad ha de efectuar a la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales el pago por este impuesto, 307.244,51 euros en el ejercicio 2015, quedando un resultado después de impuestos de 792.838,77 euros. Dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, el importe relativo al Impuesto sobre Beneficios asciende a 308.326,19 euros en 2015.

- Explicación de la diferencia que existe entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal).

## 10. Situación fiscal

### 10.1. Impuestos sobre beneficios

A efectos de la tributación por el Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad forma parte del Grupo Consolidado Fiscal nº 9/86,

#### Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Beneficios

	INGRESOS Y GASTOS DIRECTAMENTE IMPUTADOS AL PATRIMONIO NETO						RESERVAS	TOTAL
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		PATRIMONIO NETO					
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	Aumentos (A)	Disminuciones (D)	Aumentos (A)	Disminuciones (D)		
	792.838,77	-	-	-	-	-		792.838,77
Impuesto sobre Sociedades	308.326,19	-	-	-	-	-		308.326,19
Diferencias permanentes	-	-	-	-	-	-		-
Diferencias temporarias: con origen en el ejercicio.	-	3.796,46	-	-	-	-		3.796,46
Con origen en ejercicios anteriores								
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-		-		-			-
<b>BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)</b>	<b>1.097.368,50</b>		<b>-</b>		<b>-</b>			<b>1.097.368,50</b>

- El tipo impositivo general vigente ha variado respecto al del año anterior. Para el ejercicio 2015 es del 28% y para el ejercicio 2014 fue del 30%.
- Los ejercicios abiertos a inspección comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y con independencia de que la legislación fiscal es susceptible

a interpretaciones. Los administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

- El impuesto a pagar a las distintas jurisdicciones fiscales, detallando las retenciones y pagos a cuenta efectuados, tiene el siguiente detalle:

	2015	2014
Resultado antes de impuestos	1.101.164,96	1.364.424,45
Diferencias permanentes	—	—
Diferencias temporales (1)	(3.796,46)	18.048,22
Base imponible	1.097.368,50	1.382.472,67
Cuota íntegra	307.263,18	414.741,80
Retenciones	(18,67)	(13.667,43)
<b>IMPORTE A PAGAR</b>	<b>307.244,51</b>	<b>401.074,37</b>

(1) Ley 16/2012, de 27 de diciembre de 2012.

## 11. Ingresos y gastos

El detalle de las partidas de ingresos financieros es el siguiente:

	2015	2014
Créditos a empresas del grupo	148.057,23	288.299,42
Depósitos a corto plazo	45,57	52.147,93
Ingresos de créditos a largo plazo	1.144,84	985,30
Intereses de morosos	156.413,04	97.051,31
Otros ingresos	6.208,23	5.808,03
<b>TOTALES</b>	<b>311.868,91</b>	<b>444.291,99</b>

El detalle de las partidas de pérdidas y ganancias más significativas es el siguiente:

- Cargas sociales, según detalle:

	2015	2014
Seguridad Social a cargo de empresa	382.296,90	360.219,54
Otras cargas sociales	49.566,91	37.514,79
<b>TOTALES</b>	<b>431.863,81</b>	<b>397.734,33</b>

- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales:

	2015	2014
Dotación provisión genérica	573.632,33	716.390,84
Reversión provisión morosos	(2.934.201,68)	(2.740.477,74)
Dotación provisión morosos	2.765.981,39	3.593.446,64
Pérdidas morosos	1.605.705,55	1.517.318,55
<b>TOTALES</b>	<b>2.011.117,59</b>	<b>3.086.678,29</b>

- El resto de los gastos de explotación responde a servicios exteriores por 355.219,28 euros en 2015 y 328.144,64 euros en 2014, y a tributos por 9.733,08 euros en 2015 y 10.715,53 euros en 2014. El resto de conceptos se refiere a otros gastos de gestión corriente por un importe de 188.831,50 euros en 2015 y 68.719,80 euros en 2014.
- Los resultados originados por otros ingresos de explotación ascienden a 777.031,82 euros en 2015 y 786.773,18

euros en 2014, teniendo su origen en otros ingresos de gestión, donde la partida más importante corresponde a gestión de cartera de avales del Fondo ASICA, por importe de 361.852,21 euros en 2015 y 363.854,63 euros en 2014. El resto de conceptos se refiere a recobros de riesgos clasificados como fallidos.

- El exceso de provisiones se compone de los siguientes conceptos:

	2015	2014
Reversión provisión riesgo en vigor	779.461,34	1.054.561,17

## 12. Provisiones y contingencias

De acuerdo con el apartado 2 de la Orden EHA/2644/2008, de 17

de septiembre, SAECA destina a provisiones para insolvencias el 1% de los afianzamientos formalizados en cada ejercicio. Durante 2015 esta cuenta ha tenido el siguiente movimiento:

ESTADO DE MOVIMIENTOS DE LAS PROVISIONES	PROVISIONES A CORTO PLAZO	TOTAL
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014</b>	<b>2.898.180,65</b>	<b>2.898.180,65</b>
(+) Dotaciones	716.390,84	<b>716.390,84</b>
(-) Aplicaciones	1.054.561,17	<b>1.054.561,17</b>
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2014</b>	<b>2.560.010,32</b>	<b>2.560.010,32</b>
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015</b>	<b>2.560.010,32</b>	<b>2.560.010,32</b>
(+) Dotaciones	573.632,33	<b>573.632,33</b>
(-) Aplicaciones	779.461,34	<b>779.632,34</b>
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2015</b>	<b>2.354.181,31</b>	<b>2.354.181,31</b>

- Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y 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.

## 13. Retribuciones a largo plazo al personal

- La Sociedad no otorga retribuciones a largo plazo al personal de aportación o prestación definida.

## 14. Operaciones con partes vinculadas

- Con la matriz se han generado unos ingresos financieros por importe de 148.057,23 euros en 2015 y 288.299,42 euros en 2014. Durante el ejercicio 2015 se ha pagado un dividendo a SEPI que ha ascendido a 687.669,92 euros.

- El saldo a pagar a SEPI por el Impuesto sobre Beneficios de 2015 asciende a 307.244,51 euros.
- Los importes devengados por el personal de alta dirección de la Sociedad han sido de 220.198,00 euros en 2015 y 218.504,00 euros en 2014.
- Los importes devengados por los miembros del órgano de administración de la Sociedad han sido de 55.447,00 euros en 2015 y 55.447,00 euros en 2014.
- De acuerdo con lo previsto en los artículos 229 y 230 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores de la Sociedad manifiestan la inexistencia de situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad. Asimismo, ni los administradores ni las personas vinculadas a los mismos tienen participación, directa o indirecta, ni ostentan cargos o funciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad. Adicionalmente, los administradores de la Sociedad no realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social.
- Durante los ejercicios 2015 y 2014, los administradores y la alta dirección de la Sociedad no tienen concedidos

anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de

pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales administradores de la Sociedad y al personal de alta dirección.

## 15. Otra información

- La distribución por sexos media del ejercicio y al término

Plantilla al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

PLANTILLA MEDIA CIERRE EJERCICIO	2015		2014	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
Consejeros	8	2	7	3
Directivos	3	0	3	0
Jefes de Área	4	1	4	1
Técnicos	2	3	2	3
Comerciales	8	0	8	0
Administrativos	7	9	6	10
<b>TOTAL PERSONAL AL 31-12</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>30</b>	<b>17</b>

Plantilla media de los ejercicios 2015 y 2014:

PLANTILLA MEDIA	2015	2014
Directivos (no Consejeros)	3	3
Jefes de Área	5	5
Técnicos	5	5
Comerciales	8	8
Administrativos	16	16
<b>TOTAL</b>	<b>37</b>	<b>37</b>

- La Sociedad no ha emitido valores admitidos a cotización.
- Los honorarios percibidos en el ejercicio 2015 por los auditores de cuentas y de las sociedades pertenecientes al mismo grupo de sociedades a la que perteneciese el auditor, o sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, ascendieron a 6.911,55 euros en 2015 y 6.785 euros en 2014.
- Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.
- *Periodo medio de pago a proveedores.* En virtud de la obligación fijada en la Disposición Adicional Tercera de 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, y según la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016 (de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015), se informa sobre el periodo medio de pago a proveedores.

	2015	2014 <sup>(2)</sup>
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores <sup>(1)</sup>	16	—

(1) El PMP a proveedores no incluye los importes a devolver al MAGRAMA, correspondientes a las líneas especiales que permanecen abiertas, ya que estos se realizan al finalizar la línea. Los importes son 167.398,33 euros en el ejercicio 2015 y 68.840,31 euros en el ejercicio 2014.

(2) Según la Disposición Adicional Única de la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016: "En las cuentas anuales del primer ejercicio de aplicación de esta resolución no se presentará información comparativa correspondiente a esta nueva obligación, calificándose las cuentas anuales como iniciales a estos exclusivos efectos en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad".

## 16. Información segmentada

- La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por categoría de actividades se detalla en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD	CIFRA NEGOCIOS	
	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
Prestación de avales y garantías financiadas	3.993.117,73	4.542.025,65
– Comisión de estudio	442.959,00	437.025,88
– Comisión de gestión	3.332.810,64	3.919.440,82
– Interés actualización cartera avales	217.348,09	185.558,95

- La distribución de la cifra de negocios de la Sociedad por mercados geográficos se detalla en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN DEL MERCADO GEOGRÁFICO	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
Nacional, total	3.993.117,73	4.542.025,65
<b>TOTAL</b>	<b>3.993.117,73</b>	<b>4.542.025,65</b>

## 17. Saldos periodificables

Los saldos pendientes de periodificación pasivos a corto plazo a 31 de diciembre del ejercicio que se analiza y el anterior, presentan los siguientes importes:

	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
Cobros anticipados comisión de estudio	37.006,05	37.006,05
Cobros anticipados a periodificar	1.678.584,92	1.521.332,19
Cobro comisiones gestión actualizadas	2.605.596,91	2.881.514,71
Pagos diferidos	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>4.321.187,88</b>	<b>4.439.852,95</b>

Los saldos pendientes de periodificación pasivos a largo plazo a 31 de diciembre del ejercicio que se analiza, presentan los siguientes importes:

	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
Comisiones de gestión actualizadas a largo plazo	10.918.133,61	15.771.618,28
Cobros anticipados a periodificar largo plazo	237.051,10	466.723,98
Anticipos recibidos por ventas	–	10.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>11.155.184,71</b>	<b>16.248.342,26</b>

## 18. Cuentas de orden y especiales

DESCRIPCIÓN	2015 (EUROS)	2014 (EUROS)
<b>CUENTAS DE ORDEN Y ESPECIALES</b>	<b>1.495.652.245,91</b>	<b>1.417.988.044,12</b>
<b>AVALES FORMALIZADOS</b>	<b>1.315.310.330,74</b>	<b>1.257.953.149,95</b>
Riesgo en vigor	251.378.346,24	311.333.141,05
Riesgo vencido	126.780.088,60	289.274.869,65
Avales cancelados	937.151.895,90	657.345.139,25
<b>AVALES REAFIANZADOS</b>	<b>170.049.052,49</b>	<b>150.101.215,66</b>
Riesgo en vigor reafianzado	43.363.057,56	28.258.903,09
Riesgo vencido reafianzado	18.521.614,88	18.058.831,09
Avales cancelados reafianzados	108.164.380,05	103.783.481,48
<b>RIESGO VENCIDO NO ATENDIDO</b>	<b>1.465.547,80</b>	<b>2.668.739,14</b>
Riesgo no atendido (- 180 días)	1.061.447,53	2.125.972,37
Riesgo no atendido (+ 180 días)	404.100,27	542.766,77
<b>FALLIDOS</b>	<b>8.827.314,88</b>	<b>7.264.939,37</b>



4

Personal

## Personal

La plantilla de personal ha demostrado una vez más su capacidad y profesionalidad, además del esfuerzo y dedicación necesarios para la normal marcha de la Sociedad.

Por tramos de edades, la distribución de la plantilla referida a 31-12-2015 es la siguiente:

TRAMOS DE EDADES	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
Menores de 20 años	–	–	–
De 21 a 30 años	3	2	<b>5</b>
De 31 a 40 años	–	4	<b>4</b>
De 41 a 50 años	3	6	<b>9</b>
De 51 a 60 años	6	9	<b>15</b>
Mayores de 60 años	1	3	<b>4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>24</b>	<b>37</b>

Teniendo en cuenta las categorías profesionales, su distribución es la siguiente:

CATEGORÍAS PROFESIONALES	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
Directivos	0	3	<b>3</b>
Jefes	1	4	<b>5</b>
Titulados	1	–	<b>1</b>
Comerciales	–	8	<b>8</b>
Administrativos	11	9	<b>20</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13</b>	<b>24</b>	<b>37</b>

### EQUIPO DIRECTIVO

**José Ramón Bujanda Sáenz.** Presidente.

**Rafael Pizarro Cabello.** Director.

**Javier Orta González-Orduña.** Subdirector.

### ÁREAS

**Alberto Gonzalo Hernanz.** Operaciones.

**José Antonio Gato Vasallo.** Administración Financiera y Contabilidad.

**Manuel Marín Saz.** Seguimiento del Riesgo.

**Carmen Rodrigo Andrés.** Asesoría Jurídica.

**Antonio Frías Caño.** Departamento Aval Agroseguro.

### COMERCIALES

**Juan Pedro Pérez Cumbreiras.** Andalucía Occidental.

**Sergio Pérez Cumbreiras.** Andalucía Oriental.

**Jordi Llaveró Estadella.** Cataluña y Aragón.

**José Luis Zamora Avilés.** Castilla-La Mancha y Madrid.

**Emiliano Jañez Rodríguez.** Castilla y León.

**José Miguel Olivares Tejeda.** Extremadura.

**Elías Caicoya del Páramo.** Comunidad Valenciana y Murcia.

**José Ignacio Andueza Sanz de Galdeano.** Navarra, La Rioja, Cantabria y País Vasco.

# 5

## Anexo estadístico

Distribución por tipos de inversión

Distribución por Comunidades Autónomas

## Avales formalizados

### Distribución por tipos de inversión (Datos en miles de euros)

TIPOS DE INVERSIÓN	2013		2014		2015		HISTÓRICO	
	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE
<b>EXPLOTACIONES AGRÍCOLAS</b>	<b>316</b>	<b>73.605</b>	<b>108</b>	<b>50.107</b>	<b>103</b>	<b>5.440</b>	<b>9.737</b>	<b>341.261</b>
MEJORA REGADÍOS	38	66.689	28	45.739	12	1.010	876	139.970
NUEVOS REGADÍOS	7	340	2	120	8	587	617	16.985
MAQUINARIA	45	1.743	41	2.310	47	2.118	1.476	56.508
CONSTRUCCIONES	15	699	14	868	5	310	508	21.544
PREPARACIÓN TERRENOS	1	32	0	0	8	468	93	1.867
OTRAS EXPLOTACIONES	210	4.102	23	1.070	23	947	6.167	104.387
<b>EXPLOTACIONES GANADERAS</b>	<b>35</b>	<b>2.242</b>	<b>64</b>	<b>3.619</b>	<b>58</b>	<b>4.335</b>	<b>3.742</b>	<b>131.898</b>
CONSTRUCCIONES	10	461	14	954	13	1.343	465	20.608
PORCINO	5	566	9	985	6	590	617	29.493
VACUNO CARNE	8	486	11	315	10	475	585	16.897
OVINO	5	210	10	396	6	162	1.020	26.909
CUNICULTURA	0	0	1	20	1	110	105	2.564
VACUNO LECHE	2	113	12	493	4	156	394	14.708
OTRAS EXPLOTACIONES	5	406	7	456	18	1.499	556	20.719
<b>CONSTRUCCIONES</b>	<b>7</b>	<b>356</b>	<b>2</b>	<b>240</b>	<b>4</b>	<b>255</b>	<b>1.117</b>	<b>37.753</b>
INVERNADEROS HORTIC.	3	211	0	0	0	0	484	15.792
INVERNADEROS FLORES	1	10	0	0	1	33	93	2.770
VIVIENDA RURAL	2	123	1	60	2	150	436	14.693
ELECTRIFICACIÓN	1	12	0	0	1	72	44	1.873
OTRAS CONSTRUCCIONES	0	0	1	180	0	0	60	2.625
<b>ADQUISICIÓN TIERRA</b>	<b>53</b>	<b>4.364</b>	<b>80</b>	<b>6.693</b>	<b>124</b>	<b>10.573</b>	<b>1.769</b>	<b>101.681</b>
<b>AGROSEGURO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>669</b>	<b>3.688</b>	<b>669</b>	<b>3.688</b>
<b>DAMNIFICADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.171</b>	<b>47.383</b>	<b>2.313</b>	<b>52.436</b>	<b>47.502</b>	<b>661.845</b>
<b>CAMPAÑA</b>	<b>10</b>	<b>280</b>	<b>5</b>	<b>230</b>	<b>16</b>	<b>332</b>	<b>2.780</b>	<b>68.974</b>
<b>INDUSTRIAS AGRÍCOLAS</b>	<b>1</b>	<b>70</b>	<b>2</b>	<b>56</b>	<b>2</b>	<b>225</b>	<b>774</b>	<b>115.355</b>
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>8</b>	<b>188</b>	<b>7</b>	<b>195</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>852</b>	<b>22.904</b>
<b>TOTAL</b>	<b>430</b>	<b>81.105</b>	<b>2.439</b>	<b>108.523</b>	<b>3.294</b>	<b>77.320</b>	<b>68.942</b>	<b>1.485.359</b>

## Avales aprobados

### Distribución por tipos de inversión (Datos en miles de euros)

TIPOS DE INVERSIÓN	2013		2014		2015		HISTÓRICO	
	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE
<b>EXPLOTACIONES AGRÍCOLAS</b>	<b>363</b>	<b>137.098</b>	<b>120</b>	<b>12.576</b>	<b>128</b>	<b>6.709</b>	<b>10.464</b>	<b>394.560</b>
MEJORA REGADÍOS	58	129.214	30	7.247	13	1.119	1.042	172.315
NUEVOS REGADÍOS	6	296	4	370	9	640	698	19.719
MAQUINARIA	46	1.857	47	2.663	59	2.634	1.630	62.519
CONSTRUCCIONES	17	913	15	1.043	9	602	579	24.583
PREPARACIÓN TERRENOS	1	32	0	0	0	0	112	2.324
OTRAS EXPLOTACIONES	235	4.786	24	1.253	38	1.714	6.403	113.100
<b>EXPLOTACIONES GANADERAS</b>	<b>48</b>	<b>3.299</b>	<b>75</b>	<b>4.148</b>	<b>72</b>	<b>5.649</b>	<b>4.236</b>	<b>150.024</b>
CONSTRUCCIONES	11	479	17	1.341	18	1.646	540	23.400
PORCINO	8	940	7	831	9	1.141	711	33.949
VACUNO CARNE	10	579	13	365	12	730	655	19.070
OVINO	7	310	12	521	7	307	1.128	29.425
CUNICULTURA	0	0	1	20	1	110	123	3.008
VACUNO LECHE	3	413	13	502	5	203	436	16.637
OTRAS EXPLOTACIONES	9	578	12	568	20	1.512	643	24.535
<b>CONSTRUCCIONES</b>	<b>7</b>	<b>337</b>	<b>3</b>	<b>252</b>	<b>6</b>	<b>299</b>	<b>1.442</b>	<b>44.458</b>
INVERNADEROS HORTIC.	3	211	1	12	1	24	576	18.486
INVERNADEROS FLORES	1	10	0	0	1	33	99	2.944
VIVIENDA RURAL	1	75	1	60	2	150	474	16.163
ELECTRIFICACIÓN	2	41	0	0	2	92	65	3.016
OTRAS CONSTRUCCIONES	0	0	1	180	0	0	228	3.849
<b>ADQUISICIÓN TIERRA</b>	<b>86</b>	<b>5.962</b>	<b>119</b>	<b>9.801</b>	<b>156</b>	<b>13.575</b>	<b>2.198</b>	<b>126.595</b>
<b>AGROSEGURO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>717</b>	<b>4.145</b>	<b>717</b>	<b>4.145</b>
<b>DAMNIFICADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.472</b>	<b>54.380</b>	<b>2.564</b>	<b>58.578</b>	<b>50.401</b>	<b>707.513</b>
<b>CAMPAÑA</b>	<b>9</b>	<b>280</b>	<b>8</b>	<b>332</b>	<b>17</b>	<b>322</b>	<b>2.963</b>	<b>73.791</b>
<b>INDUSTRIAS AGRÍCOLAS</b>	<b>3</b>	<b>280</b>	<b>2</b>	<b>57</b>	<b>2</b>	<b>225</b>	<b>838</b>	<b>140.509</b>
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>11</b>	<b>290</b>	<b>6</b>	<b>137</b>	<b>11</b>	<b>221</b>	<b>962</b>	<b>25.682</b>
<b>TOTAL</b>	<b>527</b>	<b>147.546</b>	<b>2.805</b>	<b>81.683</b>	<b>3.673</b>	<b>89.723</b>	<b>74.221</b>	<b>1.667.277</b>

## Avales formalizados

### Distribución por Comunidades Autónomas (Datos en miles de euros)

COMUNIDADES AUTÓNOMAS	2013		2014		2015		HISTÓRICO	
	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE
ANDALUCÍA	134	6.871	325	10.486	946	15.394	6.976	228.791
ARAGÓN	24	33.017	185	44.645	74	2.720	3.751	165.691
ASTURIAS	0	0	0	0	1	25	48	1.387
BALEARES	0	0	0	0	0	0	750	8.731
CANARIAS	0	0	3	146	1	10	82	1.648
CANTABRIA	0	0	0	0	13	291	92	3.389
CASTILLA - LA MANCHA	115	3.143	656	14.433	180	3.828	13.008	217.303
CASTILLA Y LEÓN	66	3.030	912	24.253	1.636	40.237	22.740	414.965
CATALUÑA	18	1.313	76	3.681	56	2.389	5.335	85.184
EXTREMADURA	48	1.559	125	5.533	113	3.915	11.194	193.348
GALICIA	0	0	3	153	6	135	208	6.216
LA RIOJA	1	11	9	356	15	475	81	2.559
MADRID	10	28.009	4	199	11	142	752	20.819
MURCIA	3	2.525	11	486	51	885	838	61.506
NAVARRA	3	122	38	1.776	90	3.359	249	8.255
PAÍS VASCO	0	0	15	374	39	1.767	125	3.892
C. VALENCIANA	8	1.505	77	2.002	62	1.748	2.713	61.675
<b>TOTAL</b>	<b>430</b>	<b>81.105</b>	<b>2.439</b>	<b>108.523</b>	<b>3.294</b>	<b>77.320</b>	<b>68.942</b>	<b>1.485.359</b>

## Avales aprobados

### Distribución por Comunidades Autónomas (Datos en miles de euros)

COMUNIDADES AUTÓNOMAS	2013		2014		2015		HISTÓRICO	
	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE	Nº	IMPORTE
ANDALUCÍA	158	10.290	390	12.710	1.050	19.301	7.829	269.860
ARAGÓN	28	54.996	207	6.067	90	3.099	3.923	175.913
ASTURIAS	0	0	0	0	2	27	67	1.804
BALEARES	0	0	0	0	0	0	919	11.300
CANARIAS	0	0	3	146	1	10	100	2.012
CANTABRIA	0	0	0	0	14	316	99	3.627
CASTILLA - LA MANCHA	134	4.163	749	16.992	204	4.075	13.766	234.850
CASTILLA Y LEÓN	80	8.811	1.046	29.691	1.803	44.944	24.186	461.113
CATALUÑA	28	2.402	78	3.370	67	3.585	5.769	98.104
EXTREMADURA	60	2.762	138	5.033	129	4.252	12.002	210.930
GALICIA	0	0	3	153	9	215	262	7.533
LA RIOJA	2	91	11	456	17	611	91	3.100
MADRID	17	58.180	6	230	14	228	819	32.661
MURCIA	6	4.009	13	410	56	1.054	985	70.514
NAVARRA	3	125	50	3.339	96	3.532	278	10.278
PAÍS VASCO	0	0	22	793	46	2.328	144	5.091
C. VALENCIANA	11	1.717	89	2.293	75	2.146	2.982	68.587
<b>TOTAL</b>	<b>527</b>	<b>147.546</b>	<b>2.805</b>	<b>81.683</b>	<b>3.673</b>	<b>89.723</b>	<b>74.221</b>	<b>1.667.277</b>





**Sociedad Anónima Estatal de Caución Agraria**

**Jorge Juan, 19 - 4ª planta, 28001 Madrid**

**Teléfono: 91 209 37 00**

**Fax: 91 578 24 57**

**[www.saeca.es](http://www.saeca.es)**