

2004

INFORME ANUAL







ÍNDICE

ÍNDEX

Código de estilo <i>Còdi d'estil</i>	5
Consejo de administración <i>Consell d'administració</i>	7
Carta del presidente <i>Carta del president</i>	8
Datos estadísticos <i>Dades estadístiques</i>	11
Orden del día <i>Ordre del dia</i>	20
Cuentas anuales <i>Comptes anuals</i>	23
Informe de gestión <i>Informe de gestió</i>	23



CODI D'ESTIL D'ISBA, S.G.R.

MISSIÓ

Som una entitat financiera amb la finalitat de contribuir al desenvolupament de l'economia balear mitjançant la concessió d'avalis que permetin a les petites i mitjanes empreses l'accés al finançament en les millors condicions de mercat.

VISIÓ

ISBA, S.G.R. serà reconoguda:

- En l'àmbit de la petita i mitjana empresa balear com l'entitat financiera de referència per obtenir l'accés al finançament de projectes econòmics viables.
- Entre els nostres socis, per l'eficiència i professionalitat del nostre equip humà.
 - En general, com un instrument eficaç per al desenvolupament de l'economia balear.

POLÍTICA

Donarem suport especialment a les activitats empresarials que millorin l'equilibri sectorial i que fomentin l'ocupació. En la presa de decisions, seguirem criteris empresarials i avaluarem els projectes presentats, donant prioritat a la seva viabilitat i a la capacitat de gestió dels promotors.

En la nostra actuació, es respectaran fidelment els principis d'un compromís empresarial, ètic, transparent i econòmic.

PRINCIPIS

- Eficiència de l'equip humà.
- Transparència i claredat de les operacions.
 - Major eficàcia del servei.
- Obtenció de la satisfacció del soci.





**CONSEJO DE ADMINSTRACIÓN****CONSELL D'ADMINISTRACIÓ****PRESIDENTE / PRESIDENT**

AGUILO Y MOYA AUDITORIA BALEAR, S.L. D. Luis Moyá Bareche

VICEPRESIDENTES / VICEPRESIDENTS

CONFEDERACIÓ D'ASSOCIACIONS EMPRESARIALS DE BALEARS (CAEB) D. José Oliver Marí
FEDERACIÓ DE LA PETITA I MITJANA EMPRESA D'EIVISSA I FORMENTERA D. Juan Serra Mayans
FEDERACIÓ DE LA PETITA I MITJANA EMPRESA DE MALLORCA D. Juan Verdera Ferrer
HARINAS DE MALLORCA, S.A. D. Antonio Martínez Zamora
S'ALGAR HOTELS, S.A. D. Luis Sintés Pascual

CONSEJERO DELEGADO / CONSELLER DELEGAT

COMUNITAT AUTÒNOMA DE LES ILLES BALEARS D. Bernardo A. Salvá Alloza

VOCALES / VOCALS

ASOCIACION DE CONSTRUCTORES Y PROMOTORES DE MENORCA D. Jaime Rosselló Mascaró
ASOCIACION DE FABRICANTES Y EMPRESAS AUXILIARES
DE LA CONSTRUCCION DE BALEARES D. Pedro Javier Riera Arrom
ASSOCIACIO EMPRESARIAL DE PETIT I MITJA COMERÇ DE MALLORCA (PIMECO) D. Pere Ferrer Dupuy
ASSOCIACIO HOTELERA DE MENORCA D. Nicolás Bordoy Riera
ASOCIACION INDUSTRIAL DEL METAL DE MANACOR D. Gabriel Parera Suñer
ASSOCIACIO INTERSECTORIAL DE PETITS I MITJANS EMPRESARIS DE FORMENTERA .. D^a. Carolina Roselló Baídez
ASOCIACION PATRONAL DE LA PYME DE CONSTRUCCION Y ALBAÑILERIA DE MALLORCA .. D. Lorenzo Nicolau Ripoll
BANCA MARCH, S.A. D. Juan Gili Niell
BANCO DE CREDITO BALEAR, S.A. D. José Maria Viana Bravo
BINTURSOL, S.L. D. Juan Bufí Arabí
"CAIXA DE BALEARS "SA NOSTRA" D. Antonio Cantallops Gual
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, ALICANTE Y CASTELLON, BANCAJA D. José Luis March Vicens
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO D. Pedro Torres Ribas
CAMBRA OFICIAL DE COMERÇ, INDUSTRIA I NAVEGACIÓ DE MALLORCA,
EIVISSA I FORMENTERA D. Bartolomé Bestard Figuerola
CAROB, S.A. D. Gregorio Bibiloni Juan
COLONYA CAIXA D'ESTALVIS DE POLLENÇA D. Martín Rotger Pascual
FEDERACION EMPRESARIAL BALEAR DE TRANSPORTES D. Alfonso Ribas Prats
FEDERACION DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA DE MENORCA
FEDERACIÓ D'EMPRESARIS DEL COMERÇ DE BALEARS (AFEDECO) D. Juan Travé Feliu
TRANSPORTES BLINDADOS,S.A. D. Juan Amer Cirer
XICU CASALS, S.A. D. Juan José Tur Ripoll
D^a M^a ANTONIA CARRASCO MARTÍ
D. JOSÉ LUIS HIDALGO RIERA

SECRETARIO NO CONSEJERO/ SECRETARI NO CONSELLER

D. JAVIER BLAS GUASP

UN BUEN AÑO BANCARIO

Aunque la actividad económica del año 2004, se ha distinguido por su débil crecimiento, no ha sido así, para el sector financiero. Una coyuntura débil, con una carencia de expectativas en el mercado tradicional, suele ser un estímulo para el desarrollo de nuevos proyectos. El espíritu de superación, cualidad empresarial por excelencia, o la simple necesidad, es determinante para afrontar y superar una situación adversa, y es también, el impulso más dinámico de la actividad bancaria. Por esta razón, no debe extrañarnos que bajos índices de crecimiento del negocio empresarial sean compatibles con un elevado aumento de la financiación bancaria.



Como empresa plenamente integrada en la economía balear, especializada en el sector de la pequeña y mediana empresa, Isba se ha beneficiado por este aumento de la demanda crediticia, gestionada por añadidura, por un equipo de profesionales con experiencia y expertos conocedores del mercado. Como resultado de la combinación de estos dos factores, coyuntura financiera favorable y ejecutivos competentes, el volumen de operaciones formalizadas durante el año 2004 se aumentó un 25 por ciento, en relación al anterior ejercicio, con un volumen total formalizado de 28,9 millones de euros.

Esta notable mejora de la cifra de negocios unido a una eficaz gestión en el control de los costes operativos, nos ha permitido obtener unos beneficios de 302,3 miles de euros.

Lo más relevante de los logros alcanzados en el ejercicio 2004, por que justifican la razón de existir de las Sociedades de Garantías Recíproca, es el número de empresas que se han beneficiado de nuestra actividad. Durante este año, del que rendimos cuentas, hemos podido contribuir a la creación de 81 nuevas empresas. Un 20% más que en el año 2003 y hemos colaborado a la creación de 208 nuevos puestos de trabajo.

El número total de socios también ha experimentado un sensible aumento, el cual nos ha permitido alcanzar la cifra de 4756 socios, la mayor hasta la fecha.

Las magnitudes descritas y otros detalles que figuran en las cuentas anuales adjuntas, soportan nuestro convencimiento de que para Isba el año 2004, ha sido un buen año, probablemente el mejor de su dilatada vida profesional. Veinticinco años de apoyo a la actividad empresarial balear; bodas de plata que celebramos en junio, con el honor añadido de ser la primera que se constituyó en España.

No seríamos justos si estos buenos resultados nos los atribuyéramos en exclusiva. Afortunadamente muchos son los apoyos que hemos recibido, en especial, del Gobierno de nuestra Comunidad Autónoma, que suscribió como refuerzo a nuestra solvencia y consecuentemente, para aumentar nuestra capacidad crediticia, una ampliación de capital por un importe de 180.000 euros totalmente desembolsados. La colaboración y ánimo constante de la Cámara de Comercio y de las Asociaciones Empresariales Caeb y Pyme, han sido siempre nuestro mejor soporte a la gestión. Tampoco queremos olvidarnos de las Entidades Financieras, sin cuya colaboración y profesionalidad, nuestra singladura hubiera sido más difícil.

A todos, y especialmente, a Directivos y Colaboradores de la Entidad, nuestro reconocimiento por una labor bien hecha y nuestro mejor ánimo en la búsqueda de un futuro mejor para nuestras empresas y trabajadores, que día a día con su esfuerzo y dedicación consiguen mejorar el nivel de vida de nuestra Comunidad.



Luis Moyá Bareche
Presidente ISBA, S.G.R.

UN BON ANY BANCARI

Encara que l'activitat econòmica de l'any 2004 s'ha distingit pel seu feble creixement, no ha estat així per al sector financer. Una conjuntura feble, amb una manca d'expectatives al mercat tradicional, sol ser un estímul per al desenvolupament de nous projectes. L'esperit de superació, qualitat empresarial per excel·lència, o la simple necessitat, és determinant per afrontar i superar una situació adversa, i és també l'impuls més dinàmic de l'activitat bancària. Per aquesta raó, no ens ha d'estranyar que baixos índexs de creixement del negoci empresarial siguin compatibles amb un elevat augment del finançament bancari.



Com a empresa plenament integrada a l'economia balear, especialitzada en el sector de la petita i mitjana empresa, Isba s'ha beneficiat per aquest augment de la demanda creditícia, gestionada per afegiment, per un equip de professionals amb experiència i experts coneixedors del mercat. Com a resultat de la combinació d'aquests dos factors, conjuntura financera favorable i executius competents, el volum d'operacions formalitzades durant l'any 2004 es va augmentar un 25 per cent pel que fa a l'anterior exercici, amb un volum total formalitzat de 28,9 milions d'euros.

Aquesta notable millora de la xifra de negocis, unida a una eficaç gestió en el control dels costos operatius, ens ha permès obtenir uns beneficis de 302,3 milers d'euros.

El més rellevant dels assoliments de l'exercici 2004, perquè justifica la raó d'existir de les societats de garanties recíproques, és el nombre d'empreses que s'han beneficiat de la nostra activitat. Durant aquest any, del qual rendim comptes, hem pogut contribuir a la creació de 81 noves empreses, un 20% més que a l'any 2003, i hem col·laborat en la creació de 208 nous llocs de feina.

El nombre total de socis també ha experimentat un sensible augment, el qual ens ha permès arribar a la xifra de 4.756 socis, la major fins avui.

Les magnituds descrites i altres detalls que figuren als comptes anuals adjunts donen suport al nostre convenciment que per a Isba l'any 2004 ha estat un bon any, probablement el millor de la seva dilatada vida professional. Vint-i-cinc anys de suport a l'activitat empresarial balear; noces de plata que vàrem celebrar el juny, amb l'honor afegit de ser la primera que es va constituir a Espanya.

No seriem justos si ens atribuïssim en exclusiva aquests bons resultats. Afortunadament molts són els suports que hem rebut, especialment del Govern de la nostra Comunitat Autònoma, que va subscriure com a reforç a la nostra solvència i, conseqüentment, per augmentar la nostra capacitat creditícia, una ampliació de capital per un import de 180.000 euros totalment desemborsats. La col·laboració i l'ànim constant de la Cambra de Comerç i de les associacions empresarials Caeb i Pyme han estat sempre el nostre millor suport a la gestió. Tampoc volem oblidar-nos de les entitats financeres, sense la col·laboració i la professionalitat de les quals la nostra singladura hauria estat més difícil.

A tots, i especialment a directius i col·laboradors de l'entitat, el nostre reconeixement per una labor ben feta i el nostre millor ànim en la recerca d'un futur millor per a les nostres empreses i treballadors, que dia a dia amb el seu esforç i la seva dedicació aconsegueixen millorar el nivell de vida de la nostra Comunitat.

Luis Moyá Bareche
President ISBA, S.G.R.

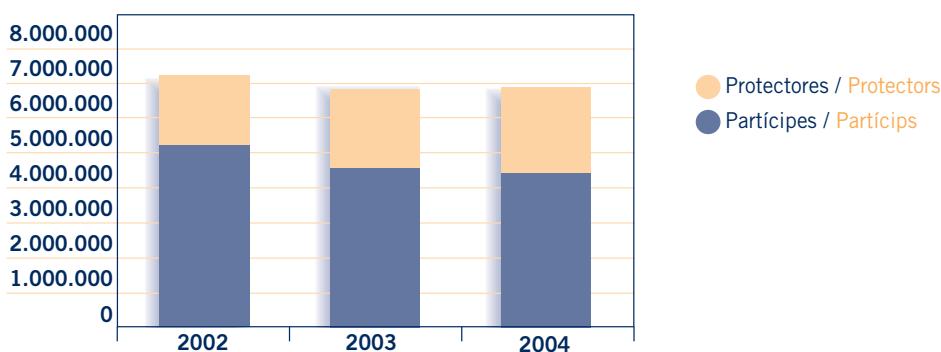


DATOS ESTADÍSTICOS DADES ESTADÍSTIQUES



EVOLUCIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO Y DESEMBOLSADO
EVOLUCIÓ DEL CAPITAL SUSCRIT I DESEMBOLSAT

CAPITAL SUSCRITO / CAPITAL SUSCRIT	2002	2003	2004
Participes / <i>Particips</i>	5.031.430 €	4.700.130 €	4.528.410 €
Protectores / <i>Protectors</i>	2.199.280 €	2.259.280 €	2.439.280 €
TOTAL SUSCRITO / TOTAL SUSCRIT	7.230.710 €	6.959.410 €	6.967.690 €
TOTAL DESEMBOLSADO / TOTAL DESEMBOLSAT	5.816.643 €	5.548.676 €	5.562.636 €
% DESEM. / % DESEM.	80,44%	79,73%	79,83%



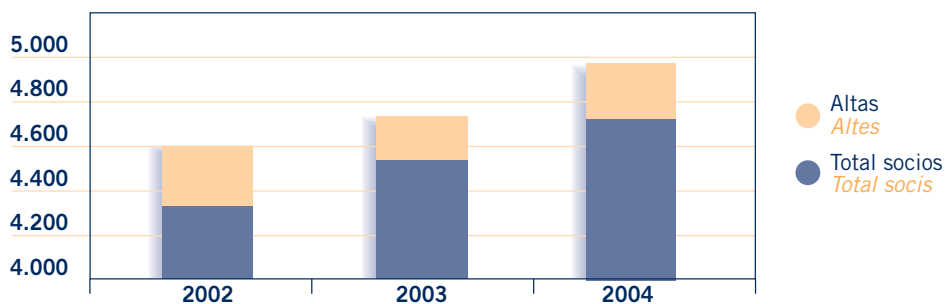
COMPOSICION DEL CAPITAL SUSCRITO POR SOCIOS PROTECTORES
(valor nominal de la participación 10 €)

COMPOSICIÓ DEL CAPITAL SUSCRIT PER SOCIS PROTECTORS
(valor nominal de la participació 10 €)

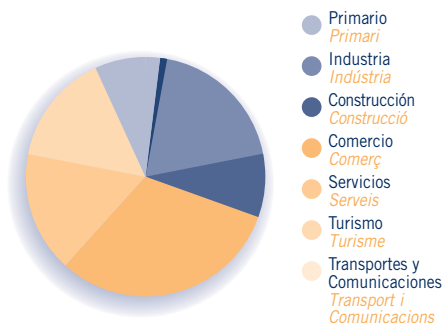
TITULAR	Nº PART.	31/12/2004	31/12/2004
		CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL DESEMBOLSADO
COMUNITAT AUTONOMA DE LES ILLES BALEARS	144.203	1.442.030 €	1.442.024 €
CAJA DE AHORROS DE BALEARES -SA NOSTRA -	60.097	600.970 €	195.329 €
CAMARA OFICIAL DE COMOMERCIO INDUSTRIA NAVEGACION MCA	15.024	150.240 €	37.563 €
BANCO DE CREDITO BALEAR S A	5.409	54.090 €	42.070 €
BANCA MARCH S A	3.606	36.060 €	36.060 €
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON ALICANTE - BANCAJA	2.404	24.040 €	24.040 €
CONFEDERACION DE ASOCIACIONES EMPRESARIALES BALEARES	1.706	17.060 €	4.267 €
ASOC PATRONAL PIME DE CONSTRUCCION Y ALBAÑILERIA DE MCA	1.682	16.820 €	4.207 €
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANO - CAM	1.058	10.580 €	10.578 €
CAMARA OF.COM.IND.Y NAVEGACION DE MENORCA	961	9.610 €	2.404 €
CAJA DE AHORROS DE POLLENSA - COLONYA	601	6.010 €	6.010 €
CAJA RURAL S A	601	6.010 €	6.010 €
CAIXA D ESTALVIS I PENSIONS DE BARCELONA - LA CAIXA	600	6.000 €	1.503 €
PETITA I MITJANA EMPRESA DE MALLORCA	600	6.000 €	1.503 €
MUTUA BALEAR DE PREVISION Y ASISTENCIA SOCIAL	600	6.000 €	1.503 €
MAPFRE SEGUROS GRALES CIA Y REASEGUROS SA	600	6.000 €	1.503 €
ASSOCIACIO EMPRESARIAL PETIT I MITJA COMERÇ DE MCA (PIMECO)	288	2.880 €	721 €
ASC FABRICANTES Y EMP AUXILIAR DE LA CONSTRUCCION	240	2.400 €	601 €
ASOCIACION DE CONSTRUCCIONES DE BALEARES	240	2.400 €	601 €
AS.EMPRESARIAL DE PROMOTORES CONSTRUCCION DE BALEARES	240	2.400 €	601 €
OTROS 41 SOCIOS PROTECTORES	3.168	31.680 €	7.933 €
Total 61 socios protectores	243.928	2.439.280 €	1.827.031 €

EVOLUCIÓN Nº DE SOCIOS
EVOLUCIÓ NBRE. DE SOCIS

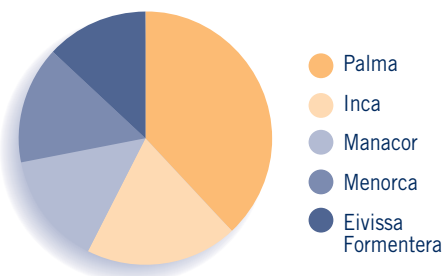
	2002	2003	2004
Total socios / <i>Total socis</i>	4.337	4.536	4.756
Altas netas / <i>Altes netes</i>	263	199	220


DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE SOCIOS
DISTRIBUCIÓ SECTORIAL DE SOCIS

SECTOR / <i>SECTOR</i>	Nº SOCIOS / <i>NBRE. SOCIS</i>	%
PRIMARIO/ <i>PRIMARI</i>	84	1,77%
INDUSTRIA/ <i>INDÚSTRIA</i>	935	19,65%
CONSTRUCCIÓN/ <i>CONSTRUCCIÓ</i>	389	8,18%
COMERCIO/ <i>COMERÇ</i>	1.480	31,12%
SERVICIOS/ <i>SERVEIS</i>	796	16,74%
TURISMO/ <i>TURISME</i>	761	16,00%
TTES Y COMUNICACIONES	311	6,54%
TOTAL (31/12/2004):	4.756	100.00%

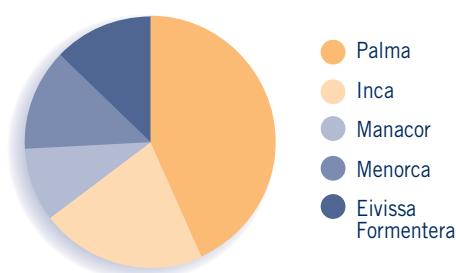

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE SOCIOS
DISTRIBUCIÓ GEOGRÁFICA DE SOCIS

	Nº SOCIOS / <i>NBRE. SOCIS</i>	%
PALMA	1.855	39,01%
INCA	977	20,54%
MANACOR	598	12,57%
MENORCA	691	14,53%
EIVISSA I FORMENTERA	635	13,35%
TOTAL:	4.756	100.00%



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL RIESGO EN VIGOR DISTRIBUCIÓ GEOGRÀFICA DEL RISC EN VIGOR

DELEGACIONES/DELEGACIONS	RIESGO/RISC	%
PALMA	35.626.437 €	42,75%
INCA	17.237.239 €	20,68%
MANACOR	6.900.255 €	8,28%
MENORCA	12.641.104 €	15,17%
EIVISSA I FORMENTERA	10.930.363 €	13,12%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



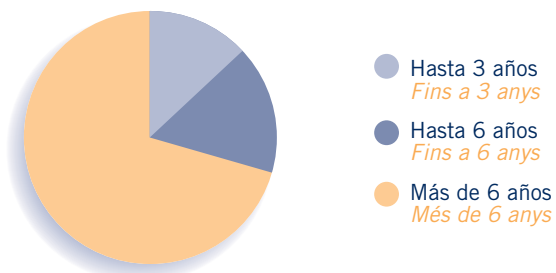
DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DEL RIESGO EN VIGOR DISTRIBUCIÓ PER SECTORS DEL RISC EN VIGOR

SECTOR/SECTOR	RIESGO/RISC	%
PRIMARIO/PRIMARI	2.790.031 €	3,35%
INDUSTRIA/INDÚSTRIA	9.743.703 €	11,69%
CONSTRUCCIÓN/CONSTRUCCIÓ	15.879.683 €	19,06%
COMERCIO/COMERÇ	14.223.739 €	17,07%
SERVICIOS/SERVEIS	13.179.463 €	15,81%
TURISMO/TURISME	13.411.702 €	16,09%
TTES. Y COMUNICACIONES/ TRANSP. I COMUNICACIONS	5.891.331 €	7,07%
MÁQUINAS RECREATIVAS/MÀQUINES RECREATIVES	8.215.746 €	9,86%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



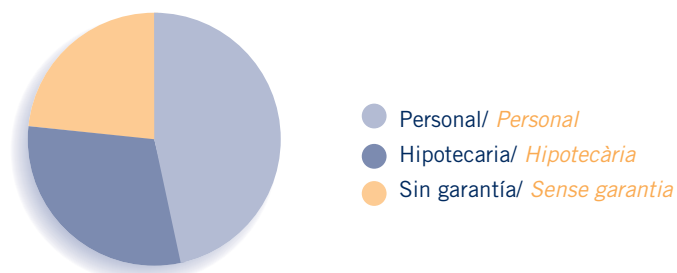
COMPOSICIÓN POR PLAZOS DEL AVAL DEL RIESGO EN VIGOR
COMPOSICIÓ PER TERMINIS DE L'AVAL DEL RISC EN VIGOR

HASTA 3 AÑOS/ <i>FINS A 3 ANYS</i>	11.304.801 €	13,57%
HASTA 6 AÑOS/ <i>FINS A 6 ANYS</i>	12.954.788 €	15,55%
MÁS DE 6 AÑOS/ <i>MÉS DE 6 ANYS</i>	59.075.809 €	70,88%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



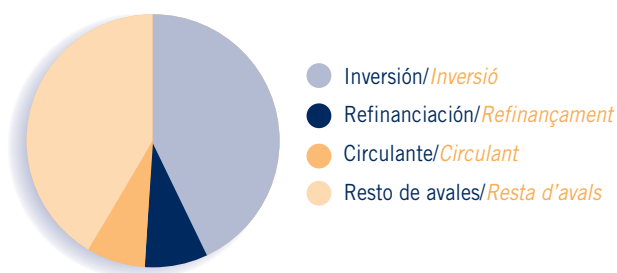
COMPOSICIÓN POR GARANTÍA DEL RIESGO EN VIGOR
COMPOSICIÓ PER GARANTIA DEL RISC EN VIGOR

PERSONAL/ <i>PERSONAL</i>	39.516.435 €	47,42%
HIPOTECARIA/ <i>HIPOTECÀRIA</i>	23.750.285 €	28,50%
SIN GARANTIA/ <i>SENSE GARANTIA</i>	20.068.678 €	24,08%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



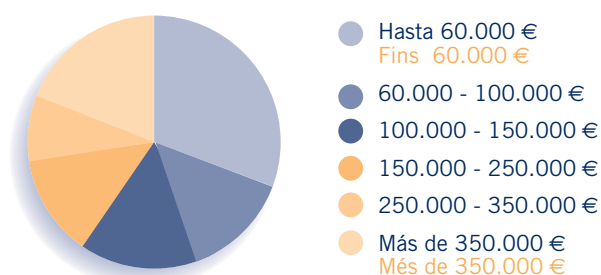
COMPOSICIÓN POR FINALIDAD DEL RIESGO EN VIGOR
COMPOSICIÓ PER FINALITAT DEL RISC EN VIGOR

INVERSIÓN/ <i>INVERSIÓ</i>	33.249.914 €	39,90%
REFINANCIACIÓN/ <i>REFINANÇAMENT</i>	7.239.358 €	8,68%
CIRCULANTE/ <i>CIRCULANT</i>	5.989.178 €	7,19%
RESTO DE AVALES/ <i>RESTA D'AVALS</i>	36.856.948 €	44,23%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



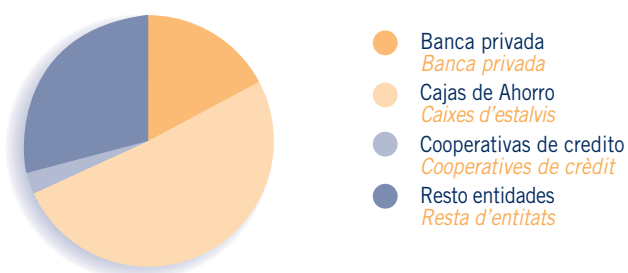
COMPOSICIÓN POR IMPORTE DEL AVAL DEL RIESGO EN VIGOR
COMPOSICIÓ PER IMPORT DE L'AVAL DEL RISC EN VIGOR

HASTA 60.000 € / FINS 60.000 €	26.589.197 €	31,91%
60.000 - 100.000 €	9.872.284 €	11,84%
100.000 - 150.000 €	10.294.625 €	12,35%
150.000 - 250.000 €	10.614.044 €	12,74%
250.000 - 350.000 €	7.040.966 €	8,45%
MÁS DE 350.000 € / MÉS DE 350.000 €	18.924.282 €	22,71%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



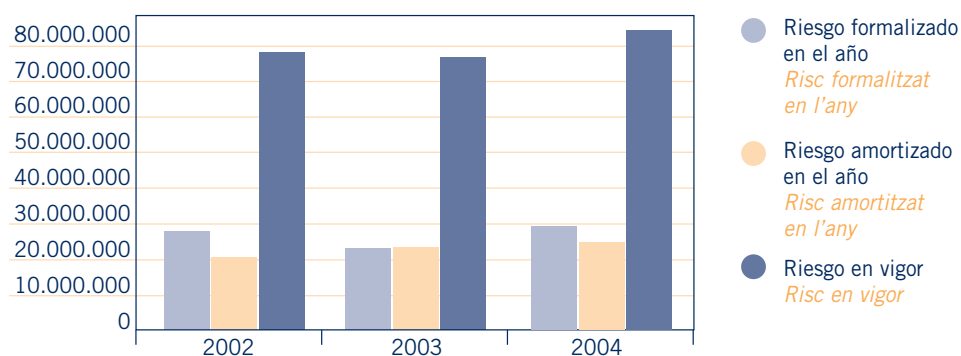
COMPOSICIÓN POR TIPO ENTIDAD RECEPTORA DEL AVAL DEL RIESGO EN VIGOR
COMPOSICIÓ PER TIPUS DE L'ENTITAT RECEPTORA DE L'AVAL DEL RISC EN VIGOR

	RIESGO/RISC	%
BANCA PRIVADA/ <i>BANCA PRIVADA</i>	14.751.149 €	17,70%
CAJAS DE AHORRO/ <i>CAIXES D'ESTALVIS</i>	39.075.291 €	46,89%
COOPERATIVAS DE CREDITO/ <i>COOPERATIVES DE CRÈDIT</i>	1.566.952 €	1,88%
RESTO DE ENTIDADES/ <i>RESTA D'ENTITATS</i>	27.942.006 €	33,53%
TOTAL:	83.335.398 €	100,00%



EVOLUCIÓN DEL RIESGO EN VIGOR: IMPORTES FORMALIZADOS Y AMORTIZADOS
EVOLUCIÓ DEL RISC EN VIGOR: IMPORTS FORMALITZATS I AMORTITZATS

	2002	2003	2004
RIESGO FORMALIZADO EN EL AÑO <i>RISC FORMALITZAT EN L'ANY</i>	28.343.783 €	23.155.333 €	28.856.197 €
RIESGO AMORTIZADO EN EL AÑO <i>RISC AMORTITZAT EN L'ANY</i>	20.734.765 €	23.889.764 €	23.583.832 €
RIESGO EN VIGOR <i>RISC EN VIGOR</i>	78.797.463 €	78.063.032 €	83.335.398 €



DISTRIBUCION DEL RIESGO VIVO POR TAMAÑO DE EMPRESA
DISTRIBUCIÓ DEL RISC VIU PER TAMANY D'EMPRESA

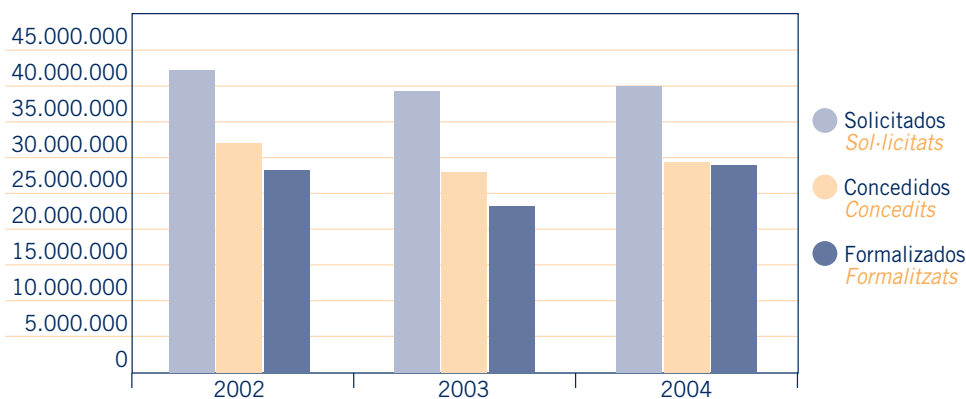
TRABAJADORES	Nº EMPRESAS	CUANTIA	Nº TRABAJADORES
1	177	8.516.312 €	177
2-4	384	20.904.024 €	1.044
5-10	173	15.094.331 €	1.218
11-25	124	14.229.624 €	2.137
26-50	64	14.455.473 €	2.377
51-250	29	8.159.061 €	2.428
> 250	3	1.976.573 €	3.702
TOTAL	954	83.335.398 €	13.083



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE OPERACIONES PRESENTADAS - APROBADAS Y FORMALIZADAS

EVOLUCIÓ DEL VOLUMEN D'OPERACIONS PRESENTADES - APROVADES I FORMALITZADES

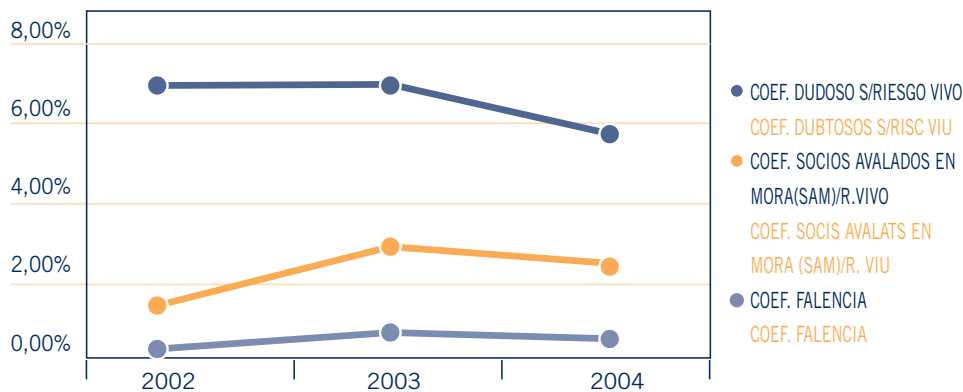
	2002	2003	2004
SOLICITADOS/ <i>SOL·LICITATS</i>	41.079.225 €	39.405.723 €	39.940.280 €
CONCEDIDOS/ <i>CONCEDITS</i>	31.981.847 €	27.649.468 €	28.933.065 €
FORMALIZADOS/ <i>FORMALITZADES</i>	28.343.783 €	23.155.333 €	28.856.197 €



RATIOS SOCIOS AVALADOS EN MORA, SOCIOS FALLIDOS / RIESGO EN VIGOR

RATIS SOCIS AVALATS EN MORA, SOCIS FALLITS / RISC EN VIGOR

	2002	2003	2004
RIESGO EN VIGOR/ <i>RISC EN VIGOR</i>	78.797.463 €	78.063.032 €	83.335.398 €
SOCIOS AVALADOS EN MORA/ <i>SOCIS AVALATS EN MORA</i>	1.126.874 €	2.170.036 €	2.004.666 €
RIESGO DUDOSO/ <i>RISC DUBTÓS</i>	5.517.250 €	5.526.949 €	4.956.538 €
SOCIOS FALLIDOS/ <i>SOCIS FALLITS</i>	98.651 €	397.600 €	211.804 €
COEF. SAM/ R.VIVO/ <i>COEF. SAM/R. VIU</i>	1,43%	2,78%	2,41%
COEF. DUDOSOS S/ RIESGO VIVO/ <i>COEF. DUBTOSOS S/R. VIU</i>	7,00%	7,08%	5,95%
COEF. FALENCIA/ <i>COEF. FALENCIA</i>	0,13%	0,51%	0,25%



DATOS IMPACTO ECONÓMICO SOCIAL
DADES IMPACTE ECONÒMIC-SOCIAL

	2002	2003	2004
Número de empresas beneficiadas por el aval de ISBA	238	244	235
<i>Nombre d'empreses beneficiades per l'aval d'ISBA</i>			
Puestos de trabajo mantenidos por dichas empresas	3.186	4.408	4.357
<i>Llocs de feina mantinguts per aquestes empreses</i>			
Apoyo a la creación de nuevas empresas	72	65	81
<i>Suport a la creació de noves empreses</i>			
Contribución a la creación de nuevos empleos	190	139	208
<i>Contribució a la creació de nous llocs de feina</i>			

CONDICIONES MEDIAS DE FINANCIACION A LOS SOCIOS DE ISBA
CONDICIONS MITJANES DE FINANÇAMENT ALS SOCIS D'ISBA

	2002	2003	2004
Importe medio (en euros)	80.046	82.627	88.366
<i>Import mitjà (en euros)</i>			
Coste medio (sin coste de intermediación de ISBA)	4,00%	3,90%	3,63
<i>Cost mitjà (sense cost d'intermediació d'ISBA)</i>			
Coste medio del aval de ISBA	0,91%	0,97%	0,94%
<i>Cost mitjà de l'aval d'ISBA</i>			
Coste medio para el socio	4,91%	4,87%	4,57%
<i>Cost mitjà per al soci</i>			
Plazo medio (en meses)	71	75	72
<i>Termini mitjà (en mesos)</i>			

ORDEN DEL DÍA

ACUERDOS QUE SE SOMETEN A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL

- Primero** Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) correspondientes al ejercicio 2.004.
- Segundo** Examen y aprobación en su caso, del informe de gestión y de la actuación del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2.004.
- Tercero** Examen y aprobación, en su caso, de la propuesta de aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2.004.
- Cuarto** Propuesta de nombramiento de Auditores de Cuentas.
- Quinto** Delegación de facultades.
- Sexto** Designación de Interventores para la aprobación del acta de la Junta.

ORDRE DEL DIA

ACORDS QUE SE SOTMETEN A L'APROVACIO DE LA JUNTA GENERAL

-
- | | |
|---------------|--|
| Primer | Exàmen i aprovació, si escau, dels comptes anuals (Balanç, Compte de Pèrdues i Guanys i Memoria) corresponents a l'exercici 2.004. |
| Segon | Exàmen i aprovació, si escau, de l'informe de gestió i de l'actuació del Consell d'Administració corresponent a l'exercici 2.004. |
| Tercer | Exàmen i aprovació, si escau, de la proposta d'aplicació de resultats corresponents a l'exercici 2.004. |
| Quart | Proposta de nomenament d'Auditors de Comptes. |
| Cinquè | Delegació de facultats. |
| Sisé | Designació d' Interventors per l'aprobació de l'acta de la Junta. |



CUENTAS ANUALES COMPTES ANUALS



ISBA, S.G.R. BALANCES DE SITUACIÓN 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003 (EXPRESADOS EN EUROS)					
ACTIVO	2.004	2.003	PASIVO	2.004	2.003
Socios por desembolsos no exigidos (nota 10)	1.405.054	1.410.734	Fondos propios (nota 10)	6.967.690	6.959.410
			Capital suscrito	20.572	20.572
			Reserva legal	58.420	58.420
			Otras reservas	(247.861)	(247.861)
Inmovilizado			Resultados negativos de ejercicios anteriores		-
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	12.035	11.340	Beneficio del ejercicio, según cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas		
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	943.843	978.108	Total fondos propios	6.798.821	6.790.541
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	5.112.331	4.990.111			
Total inmovilizado	6.068.209	5.979.559	Fondo de provisiones técnicas (nota 4f y 11)		
			Fondo de provisiones técnicas	4.319.210	4.193.346
Activo circulante			Fondo de provisiones técnicas aplicado	-1.649.784	-1.447.387
Deudores (nota 8)	1.775.567	2.026.288	Total fondo de provisiones técnicas	2.669.426	2.745.959
Inversiones financieras temporales (nota 9)	1.345.775	1.203.628	Provisión para riesgos y gastos (nota 12)	795.021	717.116
Tesorería	268.111	229.912			
Ajustes por periodificación	65.179	53.342	Acreeedores a largo plazo		
Total activo circulante	3.454.632	3.513.170	Sociedades de refinanzamiento acreedoras (nota 13)	4.546	21.372
			Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo (nota 14)	2.310	11.025
			Total acreedores a largo plazo	6.856	32.397
Total activo	10.927.895	10.903.463	Acreeedores a corto plazo		
			Acreeedores diversos	77.640	101.523
Cuentas de orden (nota 22)			Sociedades de refinanzamiento acreedoras (nota 13)	19.292	6.668
Avales y garantías otorgados (nota 4h)	83.335.398	82.058.569	Otras deudas no comerciales (nota 15)	119.605	73.932
De los cuales:			Ajustes por periodificación (nota 16)	441.234	435.327
Avales y garantías dudosos	4.956.538	5.526.949	Total acreedores a corto plazo	657.771	617.450
Riesgos reavaluados solidariamente por CERSA (nota 4h)	29.489.701	29.394.980	Total pasivo	10.927.895	10.903.463
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004.					

ISBA, S.G.R. BALANÇOS DE SITUACIÓ 31 DE DESEMBRE DE 2004 I 2003 (EXPRESATS EN EUROS)

ACTIU	2.004	2.003	PASSIU	2.004	2.003
Socis per desemborsaments no exigits (nota 10)	1.405.054	1.410.734	Fons propis (nota 10)	6.967.690	6.959.410
			Capital subscrit	20.572	20.572
			Reserva legal	58.420	58.420
			Altres reserves	(247.861)	(247.861)
Immobilitzat			Resultats negatius d'exercicis anteriors		
Immobilitzacions immaterials (nota 5)	12.035	11.340	Benefici de l'exercici, segons comptes de pèrdues i guanys adjuntes		
Immobilitzacions materials (nota 6)	943.843	978.108	Total fons propis	6.798.821	6.790.541
Immobilitzacions financeres (nota 7)	5.112.331	4.990.111			
Total immobilitzat	6.068.209	5.979.559	Fons de provisions tècniques (nota 4f i 11)	4.319.210	4.193.346
			Fons de provisions tècniques	-1.649.784	-1.447.387
Actiu circulant			Total fons de provisions tècniques	2.669.426	2.745.959
Deutors (nota 8)	1.775.567	2.026.288	Provisió per a riscos i despeses (nota 12)	795.021	717.116
Inversions financeres temporals (nota 9)	1.345.775	1.203.628	Creditors a llarg termini	4.546	21.372
Tresoreria	268.111	229.912	Societats de refinançament creditores (nota 13)	2.310	11.025
Ajustaments per periodificació	65.179	53.342	Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini (nota 14)	6.856	32.397
Total actiu circulant	3.454.632	3.513.170	Creditors a curt termini	77.640	101.523
			Creditors diversos	19.292	6.668
Total actiu	10.927.895	10.903.463	Societats de refinançament creditores (nota 13)	119.605	73.932
			Altres deutes no comercials (nota 15)	441.234	435.327
Comptes d'ordre (nota 22)			Ajustaments per periodificació (nota 16)	657.771	617.450
Avalls i garanties atorgats (nota 4h)	83.335.398	82.058.569	Total passiu	10.927.895	10.903.463
Dels quals:					
Avalls i garanties dubtosos	4.956.538	5.526.949			
Riscos reavalats solidariament per CERSA (nota 4h)	29.489.701	29.394.980			

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici 2004.

ISBA, S.C.R.R.- CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003. [EXPRESADAS EN EUROS]		2004	2003	2004	2003
DEBE	HABER				
Gastos de explotación	Ingresos de explotación				
Gastos de personal (nota 18)	Importe neto de la cifra de negocio (nota 17)	613.302	565.586	860.017	856.450
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	Otros ingresos de explotación	70.744	78.391	6.643	7.960
Variación de provisiones (nota 19)		402.837	344.511		
Otros gastos de explotación		307.384	293.996		
Total gastos de explotación	Total ingresos de explotación	1.394.267	1.282.484	866.660	864.410
	Pérdidas de explotación			527.607	418.074
Gastos financieros	Ingresos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados	Ingresos de otros valores negociables	12.265	15.001	309.655	356.870
Variación de provisiones de inversiones financieras (nota 7) [7.921]		[7.921]	[11.525]		
Total gastos financieros	Total ingresos financieros	4.344	3.476	309.655	356.870
Resultados financieros positivos		305.311	353.394		
Beneficios de las actividades ordinarias	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-	222.296	64.680
Pérdidas y gastos extraordinarios	Beneficios e ingresos extraordinarios				
Dotación y recuperación al Fondo de provisiones técnicas (nota 11)	Utilización del Fondo de provisiones técnicas (nota 11)	313.669	329.245	414.202	369.017
Pérdidas procedentes del inmovilizado material e inmaterial	Beneficios procedentes del inmovilizado material	-	-	74.832	-
Variación de las provisiones de cartera de control	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	2.819	6.225	2.674	5.205
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	Ingresos extraordinarios (nota 20)	3.197	30.995	50.273	56.923
Gastos extraordinarios					
Total gastos extraordinarios	Total beneficios e ingresos extraordinarios	319.685	366.465	541.981	431.145
Resultados extraordinarios positivos		222.296	64.680		
Beneficios antes de impuestos		-	-		
Impuesto sobre Sociedades (nota 21)		-	-		
Resultado del ejercicio, beneficios		-	-		

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio 2004.

ISBA, S.G.R.: COMPTES DE PÈRDUES I GUANYES PER ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS EN 31 DE DESEMBRE DE 2004 I 2003. (EXPRESSES EN EUROS)					
DEURE	2004	2003	HAVER	2004	2003
Despeses d'exploració			Ingressos d'exploració		
Despeses de personal (nota 18)	613.302	565.586	Import net de la xifra de negoci (nota 17)	860.017	856.450
Dotacions per amortitzacions d'immobilitzat (notes 5 i 6)	70.744	78.391	Altres ingressos d'exploració	6.643	7.960
Variació de provisions (nota 19)	402.837	344.511			
Altres despeses d'exploració	307.384	293.996			
Total despeses d'exploració	1.394.267	1.282.484	Total ingressos d'exploració	866.660	864.410
			Pèrdues d'exploració	527.607	418.074
Despeses financeres			Ingressos financers		
Despeses financeres i assimilades	12.265	15.001	Ingressos d'altres valors negociables	309.655	356.870
Variació de provisions d'inversions financeres (nota 7)	(7.921)	(11.525)			
Total despeses financeres	4.344	3.476	Total ingressos financers	309.655	356.870
Resultats financers positius	305.311	353.394			
Beneficis de les activitats ordinàries	-	-	Pèrdues de les activitats ordinàries	222.296	64.680
Pèrdues i despeses extraordinàries			Beneficis i ingressos extraordinaris		
Dotació i recuperació al Fons de provisions tècniques (nota 11)	313.669	329.245	Utilització del Fons de provisions tècniques (nota 11)	414.202	369.017
Pèrdues procedents de l'immobilitzat material i immaterial	-	-	Beneficis procedents de l'immobilitzat material	74.832	-
Variació de les provisions de cartera de control	2.819	6.225	Ingressos i beneficis d'altres exercicis	2.674	5.205
Despeses i pèrdues d'altres exercicis	3.197	30.995	Ingressos extraordinaris (nota 20)	50.273	56.923
Despeses extraordinàries	319.685	366.465	Total beneficis i ingressos extraordinaris	541.981	431.145
Total despeses extraordinàries	222.296	64.680			
Resultats extraordinaris positius	-	-			
Beneficis abans d'impostos	-	-			
Impost sobre Societats (nota 21)	-	-			
Resultat de l'exercici, beneficis	-	-			

La memòria adjunta forma part integrant dels comptes anuals de l'exercici 2004.

(1) NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

ISBA, Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante ISBA o la Sociedad), inscrita en el Registro Especial del Ministerio de Economía y Hacienda el 16 de noviembre de 1979, se constituyó como sociedad de garantía recíproca el 18 de julio de 1979.

La Sociedad tiene carácter mercantil y se rige por sus Estatutos, por la Ley 1/1994, de 11 de marzo sobre el Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca, por el Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, relativo a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las Sociedades de Garantía Recíproca y normas complementarias. La Sociedad cumple al 31 de diciembre de 2004 con los requisitos de solvencia y demás coeficientes estipulados en el mencionado Real Decreto, desarrollado en la Circular 10/1998 de Banco de España, de 27 de noviembre.

Las sociedades de garantía recíproca tienen capital variable, no respondiendo los socios personalmente de las deudas sociales.

El objeto social de ISBA es prestar garantías personales, por aval o por cualquier otro medio admitido en derecho distinto del seguro de caución, a favor de sus socios, para las operaciones que éstos realicen dentro del giro o tráfico de las empresas de que sean titulares y cuyo domicilio social radique en la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares (en adelante la CAIB). Asimismo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1/1994, las sociedades de garantía recíproca pueden prestar servicios de asistencia y asesoramiento financiero a sus socios y, una vez cubiertas las reservas y provisiones legalmente obligatorias, pueden participar en sociedades o asociaciones cuyo objeto sean actividades dirigidas a pequeñas y medianas empresas. La Sociedad no puede conceder directamente ninguna clase de créditos a sus socios y podrá emitir obligaciones por un importe global que no podrá superar en el momento de la emisión el 100% de los recursos propios computables.

La mencionada Ley 1/1994 regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Las sociedades de garantía recíproca tienen la consideración de entidades financieras y, al menos, las cuatro quintas partes de sus socios deben estar integradas por pequeñas y medianas empresas.
- Es competencia del Banco de España el registro, control e inspección de las sociedades de garantía recíproca.
- Deberán estar totalmente desembolsadas las participaciones de capital cuya titularidad exijan los Estatutos para obtener una determinada garantía de la Sociedad, cuando la misma sea otorgada.

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2004, así como la propuesta de distribución de los resultados de este ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

(1) NATURALES I ACTIVITATS PRINCIPALS

Isba, SGR (d'ara endavant Isba o la Societat), inscrita en el Registro Especial del Ministerio d'Economia i Hisenda el 16 de novembre de 1979, es va constituir com a societat de garantia recíproca el 18 de juliol de 1979.

La Societat té caràcter mercantil i es regeix pels seus Estatuts, per la Llei 1/1994, d'11 de març sobre el Règim Jurídic de les Societats de Garantia Recíproca, pel Reial Decret 2345/1996, de 8 de novembre, relatiu a les normes d'autorització administrativa y requisits de solvència de les Societats de Garantia Recíproca i normes complementàries. La Societat compleix al 31 de desembre de 2004 amb els requisits de solvència i altres coeficients estipulats en l'esmentat Reial Decret, desenvolupat en la Circular 10/1998 de Banc d'Espanya, de 27 de novembre.

Les societats de garantia recíproca tenen capital variable, no responent els socis personalment dels deutes socials.

L'objecte social d'Isba és prestar garanties personals, per aval o per qualsevol altre mitjà admès en dret diferent de l'assegurança de caució, a favor dels seus socis, per a les operacions que aquests realitzin dins el gir o tràfic de les empreses de les que siguin titulars i el domicili social de les quals radiqui a la Comunitat Autònoma de les Illes Balears (d'ara endavant la CAIB). Així mateix, d'acord amb allò establert a la Llei 1/1994, les societats de garantia recíproca poden prestar serveis d'assistència i assessorament financer als seus socis i, un cop cobertes les reserves i provisions legalment obligatòries, poden participar en societats o associacions l'objecte de les quals siguin activitats dirigides a petites i mitjanes empreses. La Societat no pot concedir directament cap classe de crèdits als seus socis i podrà emetre obligacions per un import global que no podrà superar en el moment de l'emissió el 100% dels recursos propis computables.

L'esmentada Llei 1/1994 regula, entre altres, els següents aspectes:

- Les societats de garantia recíproca tenen la consideració d'entitats financeres i, com a mínim les quatre cinques parts dels seus socis han de ser integrades a petites i mitjanes empreses.
- És competència del Banc d'Espanya el registre, control i inspecció de les societats de garantia recíproca.
- Hauran d'estar totalment desemborsades les participacions de capital la titularitat de les quals sigui exigida pels Estatuts per obtenir una determinada garantia de la Societat, quan aquesta sigui atorgada.

En compliment de la legislació vigent, els Administradors de la Societat han formulat aquests comptes anuals amb l'objecte de presentar la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera, dels resultats i dels canvis en la situació financera de l'exercici 2004, així com la proposta de distribució dels resultats d'aquest exercici.

Els esmentats comptes anuals han estat preparats a partir dels registres auxiliars de comptabilitat.

En el balance de situación del ejercicio 2003 se ha incluido dentro de “Avales y garantías otorgados” un importe de 3.995.537 euros correspondientes a riesgo disponible de líneas de fianzas que en las cuentas anuales del ejercicio 2003, no se incluía. La citada modificación se ha realizado con el objeto de facilitar la comparabilidad con el ejercicio 2004 que en aplicación del criterio mantenido por el departamento de Inspección del Banco de España incluye el riesgo disponible de líneas de fianzas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2004 serán aprobadas por la Junta General de Socios sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2004 recogen a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2003 aprobadas por los Socios en Junta de fecha 18 de mayo de 2004. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2004 los datos comparativos del ejercicio 2003.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Para el ejercicio 2004 el resultado de la Sociedad es cero por lo que no se realizará distribución de resultados.

(4) PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

La Sociedad ha preparado estas cuentas anuales de acuerdo con lo contenido en la Orden Ministerial de 12 de febrero de 1998, sobre normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable de las sociedades de garantía recíproca y, con carácter supletorio, por lo contenido en el Código de Comercio, en el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el Plan General de Contabilidad. Además, las Sociedades de Garantía Recíproca están obligadas a adoptar determinados criterios establecidos en las Circulares del Banco de España. Los principales principios contables y normas de valorización aplicados han sido los siguientes:

(A) INMOVILIZADO INMATERIAL

El inmovilizado inmaterial recoge los costes incurridos en la adquisición de aplicaciones informáticas deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones se realizan sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, durante un período de tres años.

(B) INMOVILIZADO MATERIAL

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las amortizaciones de los elementos del inmovilizado material se realizan sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal, durante los períodos de vida útil estimados que se indican a continuación:

Al balanç de situació de l'exercici 2003 s'ha inclòs dins "Avals i garanties atorgats" un import de 3.995.537 euros corresponents a risc disponible de línees de fiances que en les Comptes Anuals del exercici 2003, no estava inclòs. L'anomenada modificació s'ha realitzat amb l'objecte de facilitar la comparabilitat amb l'exercici 2004 que en aplicació del criteri mantingut per el departament d'Inspecció del Banc de Espanya inclou el risc disponible de línees de fiances.

Els Administradors de la Societat estimen que els comptes de l'exercici 2004 seran aprovats per la Junta General de Socis sense variacions significatives. Com requereix la normativa comptable, el balanç de situació, el compte de pèrdues i guanys i el quadre de finançament de l'exercici 2004 recullen, a efectes comparatius, les xifres corresponents a l'exercici anterior, que formaven part dels comptes anuals de 2003 aprovats pels Socis en Junta de data 18 de maig de 2004. D'acord amb allò permès per aquesta normativa, la Societat ha optat per ometre en la memòria de l'exercici 2004 les dades comparatives de l'exercici 2003.

(3) DISTRIBUCIÓ DE RESULTATS

Per a l'exercici 2004 el resultat de la Societat és zero, per la qual cosa no es realitzarà distribució de resultats.

(4) PRINCIPIIS COMPTABLES I NORMES DE VALORACIÓ APLICATS

La Societat ha preparat aquests comptes anuals d'acord amb el que conté l'Ordre Ministerial de 12 de febrer de 1998, sobre normes especials per a l'elaboració, documentació i presentació de la informació comptable de les societats de garantia recíproca i, amb caràcter supletori, per allò que conté el Codi de Comerç, en el text refós de la Llei de Societats Anònimes i en el Pla General de Comptabilitat. A més, les Societats de Garantia Recíproca estan obligades a adoptar determinats criteris establerts a les Circulars del Banc d'Espanya. Els principals principis comptables i normes de valoració aplicats han estat els següents:

(A) IMMOBILITZAT IMMATERIAL

L'immobilitzat immaterial recull els costos incorreguts en l'adquisició d'aplicacions informàtiques deduïdes les amortitzacions acumulades corresponents.

Les amortitzacions es realitzen damunt els valors de cost, segons el mètode lineal, durant un període de tres anys.

(B) IMMOBILITZAT MATERIAL

L'immobilitzat material es presenta pel seu cost d'adquisició, deduïdes les amortitzacions acumulades corresponents.

Les amortitzacions dels elements de l'immobilitzat material es realitzen sobre els valors de cost, seguint el mètode lineal, durant els períodes de vida útil estimats que s'indiquen a continuació:

	AÑOS DE VIDA ÚTIL
Construcciones	50
Instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos para proceso de información	3-5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los bienes adjudicados en pago de deudas se contabilizan por el valor contable de la deuda o el valor de mercado de los activos si fuese inferior. Asimismo, la Sociedad dota las correspondientes provisiones por depreciación de los bienes adjudicados en base a los criterios de las Circulares del Banco de España.

Según determina la Circular 10/98 del Banco de España, de 27 de noviembre, la suma del inmovilizado material y las acciones y participaciones no podrá superar el 25% de los recursos propios computables de una Sociedad de Garantía Recíproca. Para la determinación de este porcentaje no se incluirán los inmuebles adjudicados o adquiridos en pago de deudas, no destinados a uso propio, durante los tres años siguientes a su adjudicación. Pasado este período, tampoco se incluirá la parte de los activos adquiridos en pago de deudas que corresponda a sociedades de refianzamiento.

(C) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS E INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Los fondos públicos y otros valores de renta fija se presentan por su precio de adquisición. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica mensualmente durante la vida residual del valor con abono o adeudo a resultados. La Sociedad sigue la práctica de no dotar provisiones por depreciación del valor contable de estos títulos a su valor de mercado puesto que se mantienen en cartera hasta el vencimiento del valor y siempre que no existan dudas sobre la solvencia de la sociedad u organismo emisor de los títulos.

Los títulos de renta variable no cotizados en Bolsa se reflejan a su precio de adquisición, que se minoran con cargo a pérdidas y ganancias cuando el coste de adquisición excede el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

Los títulos de renta variable cotizados en Bolsa figuran valorados a su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma. Se dotan las oportunas provisiones por depreciación sobre el valor de coste de dichos títulos cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor medio de cotización del último trimestre o el del último día del ejercicio.

Los ingresos financieros correspondientes a las inversiones financieras se reconocen en función de su fecha de devengo.

Según establece la Circular 10/98 del Banco de España, de 27 de noviembre, los recursos propios computables de las sociedades de garantía recíproca se invertirán en una proporción mínima del 75%

	ANYS DE VIDA ÚTIL
Construccions	50
Instal·lacions, utilitatge i mobiliari	10
Equips per a processos d'informació	3-5

Les despeses de manteniment i reparacions de l'immobilitzat material que no milloren la seva utilització o perllonguen la seva vida útil, es carreguen als comptes de pèrdues i guanys en el moment en què es produeixen.

Els béns adjudicats en pagament dels deutes es comptabilitzen pel valor comptable del deute o el valor de mercat dels actius si fos inferior. Així mateix, la Societat dota les corresponents provisions per depreciació dels béns adjudicats en base als criteris de les Circulars del Banc d'Espanya.

Segons determina la Circular 10/98 de Banc d'Espanya, de 27 de novembre, la suma de l'immobilitzat material i les accions i participacions no podrà superar el 25% dels recursos propis computables d'una Societat de Garantia Recíproca. Per a la determinació d'aquest percentatge no s'inclouran els immobles adjudicats o adquirits en pagament de deutes, no destinats a ús propi, durant els tres anys següents a la seva adjudicació. Passat aquest període, tampoc s'inclourà la part dels actius adquirits en pagament de deutes que correspongui a societats de refiançament.

C) IMMOBILITZACIONS FINANCERES I INVERSIONS FINANCERES TEMPORALS

Els fons públics i altres valors de renda fixa es presenten pel seu cost d'adquisició. La diferència, positiva o negativa, entre el preu d'adquisició i el valor de reembossament es periodifica mensualment durant la vida residual del valor amb abonament o deute a resultats. La Societat segueix la pràctica de no dotar provisions per depreciació del valor comptable d'aquests títols al seu valor de mercat donat que es mantenen en cartera fins el venciment del valor i sempre que no hi hagi dubtes sobre la solvència de la societat o organisme emissor dels títols.

Els títols de renda variable no cotitzats a Borsa es reflecteixen al seu preu d'adquisició, que es minora amb càrrec a pèrdues i guanys quan el cost d'adquisició excedeix el valor teòric comptable de les participacions, corregit per l'import de les plusvàlues adquirides que encara subsisteixen al tancament de l'exercici.

Els títols de renda variable cotitzats a Borsa figuren valorats al seu preu d'adquisició, incloses les despeses inherents a la mateixa. Es doten les oportunes provisions per depreciació sobre el valor de cost d'aquests títols quan el valor de mercat és inferior al d'adquisició. S'entén per valor de mercat el més baix entre el valor mitjà de cotització de l'últim trimestre o el del darrer dia de l'exercici.

Els ingressos financers corresponents a les inversions financeres es reconeixen en funció de la seva data de meritament.

Segons estableix la Circular 10/98 de Banc d'Espanya, de 27 de novembre, els recursos propis computables de les societats de garantia recíproca s'invertiran en un proporció mínima del 75% en

en valores de Deuda Pública emitidos por el Estado o por las Comunidades Autónomas, en valores de renta fija negociados o en depósitos en entidades de crédito. A estos efectos, se deducirán de los recursos propios los importes pagados a terceros por cuenta de socios avalados, netos de sus provisiones específicas y, durante un período que no exceda de tres años desde su adquisición, el valor de los inmuebles adjudicados o adquiridos en pago de deudas y no destinados a uso propio. Pasado este período también se deducirá la parte de los activos adquiridos en pago de deudas que corresponda a sociedades de refianzamiento.

(D) DEUDORES

Socios avalados en mora recoge los pagos en concepto de principal e interés que efectúa la Sociedad a las entidades ante las cuales prestó su aval por impago de los titulares de las deudas. Los gastos jurídicos y otros necesarios para efectuar el recobro de las deudas morosas se registran como gastos cuando se incurren, excepto por aquellos que sean repercutibles que se contabilizan como mayor saldo de socios avalados en mora. Los intereses de demora sobre estas deudas se reconocen como ingresos extraordinarios cuando se perciben.

La Sociedad dota las provisiones para insolvencias sobre socios avalados en mora en función de las posibilidades de recuperación de dichos saldos y siguiendo, como mínimo, los calendarios establecidos en las Circulares del Banco de España.

(E) FONDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

Según indica la Ley 1/1994 y la Orden Ministerial de 12 de febrero de 1998, las sociedades de garantía recíproca deberán constituir un fondo de provisiones técnicas que formará parte de su patrimonio, y cuya finalidad es reforzar la solvencia de la Sociedad. Dicho fondo de provisiones técnicas podrá ser integrado por:

- a) Dotaciones que la sociedad efectúe con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias sin limitación y en concepto de provisión para insolvencias.
- b) Las subvenciones, donaciones u otras aportaciones no reintegrables que efectúen las Administraciones públicas, los organismos autónomos y demás entidades de derecho público dependientes de las mismas, las sociedades mercantiles en cuyo capital participe mayoritariamente cualquiera de los anteriores y las entidades que representen o asocien intereses económicos de carácter general o del ámbito sectorial.
- c) Cualesquiera otras aportaciones de carácter no reintegrable realizadas por personas físicas o entidades no recogidas en el párrafo b) anterior.

El Real Decreto 2345/1996 y la Orden Ministerial de 12 de febrero de 1998, de 8 de noviembre, determina la cuantía del fondo de provisiones técnicas, el cual deberá representar como mínimo el 1% del total del riesgo vivo (incluyendo en el total del riesgo vivo los importes correspondientes a garantías otorgadas a los socios, valores de renta fija y cualesquiera otras cantidades pendientes de cobro), exceptuando:

- El importe de los riesgos para los que se hayan efectuado provisiones de carácter específico.

valors de Deute Públic emesos per l'Estat o per les Comunitats Autònomes, en valors de renda fixa negociats o en dipòsits a entitats de crèdit. A aquests efectes, es deduiran dels recursos propis els imports pagats a tercers per compte de socis avalats, nets de les seves provisions específiques i, durant un període que no excedeixi de tres anys des de la seva adquisició, el valor dels immobles adjudicats o adquirits en pagament de deutes i no destinats a ús propi. Passat aquest període també es deduirà la part dels actius adquirits en pagament de deutes que correspongui a societats de refiançament.

(D) DEUTORS

Socis avalats en mora recull els pagaments en concepte de principal i interès que efectua la Societat a les entitats davant les quals va prestar el seu aval per impagament dels titulars dels deutes. Les despeses jurídiques i d'altres de necessàries per efectuar el recobriment dels deutes morosos es registren com a despeses quan s'incorren, excepte per aquells que siguin repercutibles que es comptabilitzen com major saldo de socis avalats en mora. Els interessos de demora sobre aquests deutes es reconeixen com a ingressos extraordinaris quan es perceben.

La Societat dota las provisions per a insolvències sobre socis avalats en mora en funció de les possibilitats de recuperació d'aquests saldos i seguint, com a mínim, els calendaris establerts a les Circulars del Banc d'Espanya.

(E) FONS DE PROVISIONS TÈCNIQUES

Segons indica la Llei 1/1994 i l'Ordre Ministerial de 12 de febrer de 1998, les societats de garantia recíproca hauran de constituir un fons de provisions tècniques que formarà part del seu patrimoni, i la finalitat de les quals és reforçar la solvència de la Societat. L'esmentat fons de provisions tècniques podrà ser integrat per:

- a) Dotacions que la Societat efectuï amb càrrec al compte de pèrdues i guanys sense limitació i en concepte de provisió per a insolvències.
- b) Les subvencions, donacions o altres aportacions no reintegrables que efectuïn les Administracions públiques, els organismes autònoms i altres entitats de dret públic dependents de les mateixes, les societats mercantils al capital de les quals participi majoritàriament qualsevol dels anteriors i les entitats que representin o associïn interessos econòmics de caràcter general o de l'àmbit sectorial.
- c) Qualsevol altra aportació de caràcter no reintegrable realitzada per persones físiques o entitats no recollides en el paràgraf b) anterior.

El Reial Decret 2345/1996 i l'Ordre Ministerial de 12 de febrer de 1998, de 8 de novembre, determina la quantia del fons de provisions tècniques, que haurà de representar com a mínim l'1% del total del risc viu (incloent-ne en el total els imports corresponents a garanties atorgades als socis, valors de renda fixa i qualsevol altra quantitat pendent de cobrament), exceptuant:

- L'import dels riscos per als que s'hagin efectuat provisions de caràcter específic.

- Los riesgos derivados de valores emitidos por las Administraciones Públicas de los países de la Unión Europea, Organismos Autónomos y demás entidades de derecho público dependientes de las mismas, el importe de los riesgos garantizados por las Administraciones Públicas, el importe de los riesgos derivados de valores emitidos por los Estados miembros de la Unión Europea, los riesgos asegurados por organismos o empresas públicas en la parte cubierta, y los riesgos garantizados con depósitos dinerarios.
- El 50% de los riesgos garantizados suficientemente con hipotecas sobre viviendas, oficinas y locales polivalentes terminados y fincas rústicas.
- Los depósitos en entidades de crédito.

De acuerdo con el Real Decreto 2345/1996, tendrá la consideración de cuantía mínima obligatoria del fondo de provisiones técnicas, la suma de la cuantía mínima a que hace referencia el párrafo anterior y las provisiones realizadas con carácter específico de acuerdo con las disposiciones aplicables a las entidades de crédito.

La Sociedad, al tiempo que registra variaciones de las provisiones por insolvencias específicas (activos dudosos, avales y garantías dudosos e inmovilizado adquirido en pago de deudas) con contrapartida en resultados del ejercicio de las actividades ordinarias, contabiliza utilizaciones o recuperaciones al fondo de provisiones técnicas con contrapartida en resultados extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo nulo el efecto neto de los citados movimientos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, siguiendo la práctica generalizada del sector, el principio de prudencia, y de acuerdo con la normativa aplicable, los Administradores han decidido efectuar un cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la totalidad del resultado de las operaciones del ejercicio 2004 incrementando el fondo de provisiones técnicas.

(F) CORTO PLAZO / LARGO PLAZO

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los activos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en caso de superar dicho período.

(G) INDEMNIZACIONES POR DESPIDO

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(H) AVALES CONCEDIDOS Y GARANTÍAS OTORGADAS

Bajo el capítulo de avales y garantías otorgadas se incluye el importe máximo del que responda la Sociedad por los mismos frente a terceros al cierre del ejercicio, cualquiera que sea su instrumentación o causa.

- Els riscos derivats de valors emesos per les Administracions Públiques dels països de la Unió Europea, Organismes Autònoms i altres entitats de dret públic dependents de les mateixes, l'import dels riscos garantits per les Administracions Públiques, l'import dels riscos derivats de valors emesos pels Estats membres de la Unió Europea, els riscos assegurats per organismes o empreses públiques en la part coberta, i els riscos garantits amb dipòsits dineraris.
- El 50% dels riscos garantits suficientment amb hipoteques sobre vivendes, oficines i locals polivalents acabats i finques rústiques.
- Els dipòsits a entitats de crèdit.

D'acord amb el Reial Decret 2345/1996, tindrà la consideració de quantia mínima obligatòria del fons de provisions tècniques, la suma de la quantia mínima a que fa referència el paràgraf anterior i les provisions realitzades amb caràcter específic d'acord amb les disposicions aplicables a les entitats de crèdit.

La Societat, al temps que registra variacions de les provisions per a insolvències específiques (actius dubtosos, avals i garanties dubtoses i immobilitzat adquirit en pagament de deutes) amb contrapartida en resultats del exercici de les activitats ordinàries, comptabilitza utilitzacions o recuperacions al fons de provisions tècniques amb contrapartida en resultats extraordinaris del compte de pèrdues i guanys, essent nul l'efecte net dels esmentats moviments en el compte de pèrdues i guanys.

Seguint la pràctica generalitzada en el sector, el principi de prudència, i d'acord amb la normativa aplicable, els Administradors han decidit efectuar un càrrec al compte de pèrdues i guanys per la totalitat del resultat de les operacions del exercici 2004 incrementant el fons de provisions tècniques.

F) CURT TERMINI / LLARG TERMINI

En el balanç de situació adjunt, es classifiquen a curt termini els actius i deutes amb venciment igual o inferiors a dotze mesos, i a llarg termini en cas de superar el esmentat període.

(G) INDEMNITZACIONS PER ACOMIADAMENT

Excepte en els casos de causa justificada, les societats estan obligades a indemnitzar als seus treballadors quan cessen en els seus serveis. Davant l'absència de qualsevol necessitat previsible d'acabament anormal de treball i donat que no reben indemnitzacions aquells treballadors que es jubilen o cessen voluntàriament en els seus serveis, els pagaments per indemnitzacions, quan sorgeixen, es carreguen a despeses en el moment en què es pren la decisió de dur a terme l'acomiadament.

(H) AVALS CONCEDITS I GARANTIES ATORGADES

Sota el capítol d'aval i garanties atorgades s'inclou l'import màxim del que respongui la Societat pels mateixos enfront a tercers al tancament de l'exercici, qualsevol que sigui la seva instrumentació o causa.

La Sociedad dota la provisión para cobertura de avales sobre aquellas operaciones en vigor que estima dudosas. Esta provisión se registra en el pasivo del balance de situación, en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

Bajo el capítulo de riesgo reavalado se recoge el importe de los avales y garantías otorgadas que han sido cedidos a la Compañía Española de Reafianzamiento, S.A. (CERSA).

El reafianzamiento de CERSA cubre todas las garantías financieras a largo plazo, con una cobertura parcial y proporcional a su riesgo, en función de las características del avalado y de los activos financiados mediante las operaciones de garantía. En base a lo estipulado en el contrato, el reaval es de carácter gratuito, existiendo una penalidad en el caso de que se superen los coeficientes de falencia establecidos en el mismo.

(I) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

(J) INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. En este sentido el capítulo de ajustes por periodificación de pasivo incluye la cuenta de periodificación correspondiente a los ingresos por comisiones relativas a la prestación de avales u otras garantías.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto se conocen.

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	SALDO AL 31/12/04
COSTE					
Aplicaciones informáticas	49.800	9.330	-	-	59.130
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Aplicaciones informáticas	[38.460]	[8.635]	-	-	[47.095]
VALOR NETO	11.340	[695]	-	-	12.035

El coste de los bienes en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 43.552 euros.

La Societat dota la provisió per a cobertura d'avalis damunt aquelles operacions en vigor que estima dubtoses. Aquesta provisió es registra en el passiu del balanç de situació, en el epígraf de provisions per a riscos i despeses.

Sota el capítol de risc reavalat es recull l'import dels avalis i garanties atorgades que han estat cedits a la Compañía Española de Refianzamiento, SA (CERSA).

El refiançament de CERSA cobreix totes les garanties financeres a llarg termini, amb una cobertura parcial i proporcional al seu risc, en funció de les característiques de l'avalat i dels actius finançats mitjançant les operacions de garantia. En base a allò estipulat al contracte, el reaval és de caràcter gratuït, existint una penalitat en cas que es superin els coeficients de falència establerts en el mateix.

I) IMPOST SOBRE SOCIETATS

La despesa per Impost sobre Societats de cada exercici es calcula sobre el benefici econòmic, corregit per les diferències de naturalesa permanent amb els criteris fiscals i tenint en compte les bonificacions i deduccions aplicables. L'efecte impositiu de les diferències temporals s'inclou, en el seu cas, en les corresponents partides d'impostos anticipats o diferits del balanç de situació.

J) INGRESSOS I DESPESES

Els ingressos i despeses es reconeixen seguint el criteri del meritament, es a dir, en funció de la corrent real de bens i serveis que representen i amb independència del moment en que es produeix la corrent monetària o financera derivada de ells. En aquest sentit, el capítol de ajustaments per periodificació de passiu inclou el compte de periodificació corresponent als ingressos per comissions relatives a la prestació d'avalis o d'altres garanties.

No obstant, seguint el principi de prudència, la Societat únicament comptabilitza els beneficis realitzats a la data de tancament del exercici, mentre que els riscos previsibles i les pèrdues eventuals amb origen en l'exercici o en altre anterior, es comptabilitzen en quan es coneixen.

El seu detall i moviment durant l'exercici 2004 és el següent:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altes	Baixes	Traspassos	SALDO AL 31/12/04
COST					
Aplicacions informàtiques	49.800	9.330	-	-	59.130
AMORTITZACIÓ ACUMULADA					
Aplicacions informàtiques	[38.460]	[8.635]	-	-	[47.095]
VALOR NET	11.340	[695]	-	-	12.035

El cost dels béns d'ús totalment amortitzats a 31 de desembre de 2004 ascendeix a 43.552 Euros.

(6) INMOVILIZACIONES MATERIALES

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	SALDO AL 31/12/04
COSTE					
Construcciones	836.727	331	-	26.049	863.107
Instalaciones, utillaje y mobiliario	386.533	25.671	-	88.240	500.444
Equipos informáticos	75.017	9.867	(1.848)	-	83.036
Bienes adjudicados en pago de deudas	173.810	878	(174.688)	-	-
Anticipos inmovilizado	-	114.289	-	(114.289)	-
	1.472.087	151.036	(176.536)	-	1.446.587
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
Construcciones	(124.982)	(16.913)	-	-	(141.895)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(262.187)	(32.931)	-	-	(295.118)
Equipos informáticos	(55.314)	(12.265)	1.848	-	(65.731)
	(442.483)	(62.109)	1.848	-	(502.744)
PROVISIONES					
Bienes adjudicados pago deudas	(51.496)	-	51.496	-	-
VALOR NETO	978.108	88.927	(123.192)	-	943.843

El coste de los bienes en uso totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2004 asciende a 156.443 euros.

(6) IMMOBILITZACIONS MATERIALS

El seu detall i moviment durant l'exercici 2004 és el següent:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altes	Baixes	Traspassos	SALDO AL 31/12/04
COST					
Construccions	836.727	331	-	26.049	863.107
Instal·lacions, utilatge i mobiliari	386.533	25.671	-	88.240	500.444
Equips informàtics	75.017	9.867	(1.848)	-	83.036
Béns adjudicats en pagament de deutes	173.810	878	(174.688)	-	-
Acomptes per a immobilitzat mat.	-	114.289	-	(114.289)	-
	1.472.087	151.036	(176.536)	-	1.446.587
AMORTITZACIÓ ACUMULADA					
Construccions	(124.982)	(16.913)	-	-	(141.895)
Instal·lacions, utilatge i mobiliari	(262.187)	(32.931)	-	-	(295.118)
Equips informàtics	(55.314)	(12.265)	1.848	-	(65.731)
	(442.483)	(62.109)	1.848	-	(502.744)
PROVISIONS					
Béns adjudicats en pagament de deutes	(51.496)	-	51.496	-	-
VALOR NET	978.108	88.927	(123.192)	-	943.843

El cost dels béns d'ús totalment amortitzats a 31 de desembre de 2004 ascendeix a 156.443 Euros.

(7) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	SALDO AL 31/12/04
RENTA FIJA					
Bonos y obligaciones del Estado	2.885.340	-	-	-	2.885.340
Bonos y obligaciones de otras entidades públicas	1.026.865	-	-	-	1.026.865
Otros títulos de renta fija	146.600	-	-	-	146.600
	4.058.805	-	-	-	4.058.805
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS					
Acciones de CERSA	103.863	-	-	-	103.863
Otras acciones a largo plazo	42.000	-	-	-	42.000
Imposiciones a plazo fijo	591.737	285.000	(60.101)	(110.600)	706.036
Participaciones en fondos de inversión	225.701	-	-	-	225.701
	963.301	285.000	(60.101)	(110.600)	1.077.600
FIANZAS CONSTITUIDAS	1.767	-	-	-	1.767
Menos, PROVISIONES	(33.762)	-	7.921	-	(25.841)
VALOR NETO	4.990.111	285.000	(52.180)	(110.600)	5.112.331

(nota 9)

Los Bonos y obligaciones del Estado devengan un interés anual que varía entre el 4% y el 10,15% y sus vencimientos se sitúan entre el año 2006 y el 2014.

Los bonos y otros valores de entidades públicas devengan unos intereses anuales que varían entre el 4,75% y el 9,75% y sus vencimientos se sitúan entre los años 2006 y el 2013.

Los títulos de renta fija devengan unos intereses anuales que varían entre el 4% y el 5,75% y sus vencimientos se sitúan entre los años 2006 y 2010.

Otras acciones a largo plazo corresponden a participaciones preferentes en entidades de crédito.

Otras imposiciones a plazo consisten en imposiciones a largo plazo en entidades financieras y devengan intereses entre el 2% y el 5,25%.

(7) IMMOBILITZACIONS FINANCERES

El seu detall i moviment durant l'exercici 2004 ha estat el següent:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altes	Baixes	Traspassos	SALDO AL 31/12/04
RENDA FIXA					
Bons i obligacions de l'Estat	2.885.340	-	-	-	2.885.340
Bons i obligacions d'altres entitats públiques	1.026.865	-	-	-	1.026.865
Altres títols de renda fixa	146.600	-	-	-	146.600
	4.058.805	-	-	-	4.058.805
ALTRES INVERSIONS FINANCERES					
Accions de CERSA	103.863	-	-	-	103.863
Altres accions a llarg termini	42.000	-	-	-	42.000
Imposicions a termini fixa	591.737	285.000	(60.101)	(110.600)	706.036
Participacions en fons d'inversió	225.701	-	-	-	225.701
	963.301	285.000	(60.101)	(110.600)	1.077.600
FIANCES CONSTITUÏDES					
	1.767	-	-	-	1.767
Menys, PROVISIONS					
	(33.762)	-	7.921	-	(25.841)
VALOR NET	4.990.111	285.000	(52.180)	(110.600)	5.112.331

(nota 9)

Els Bons i obligacions de l'Estat meriten un interès anual que varia entre el 4% i el 10,15% i els seus venciments es situen entre l'any 2006 i el 2014.

Els bons i altres valors d'entitats públiques meriten uns interessos anuals que varien entre el 4,75% i el 9,75% i els seus venciments es situen entre els anys 2006 i el 2013.

Els títols de renda fixa meriten uns interessos anuals que varien entre el 4% i el 5,75% i els seus venciments es situen entre els anys 2006 i 2010.

Altres accions a llarg termini corresponen a participacions preferents en entitats de crèdit.

Altres imposicions a termini consisteixen en imposicions a llarg termini a entitats financeres i meriten interessos entre el 2,5% i 5,25%.

ISBA posee participaciones en 3 fondos de inversión. La provisión para inversiones financieras recoge la diferencia entre el coste y el valor de mercado de dichos fondos.

Los traspasos corresponden a reclasificaciones a inversiones financieras temporales (nota 9).

La Sociedad posee una participación minoritaria en Compañía Española de Refianzamiento, S.A. (CERSA). El objeto social de CERSA consiste en reavaluar parte de los riesgos asumidos por las sociedades de garantía recíproca.

(8) DEUDORES

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	EUROS
Socios avalados en mora	2.004.666
Deudores por operaciones de tráfico	90.574
Deudores por venta de inmovilizado	59.200
Administraciones públicas	53.285
CAIB deudora	5.438
Otras deudas	3.686
CERSA deudora a corto plazo	293.279
Deudores por inversiones financieras vencidas	120.202
	2.630.330
Menos, fondo de insolvencias para deudores por operaciones de tráfico	(59.603)
Menos, fondo de insolvencias para otros deudores	(120.202)
Menos, fondo de insolvencias para socios avalados en mora	(674.958)
	1.775.567

Un detalle del movimiento de socios avalados en mora durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	2.170.036
ALTAS	
Pagos realizados	1.115.849
Otros	42.566
Intereses de demora cobrados (nota 20)	50.036
BAJAS	
Recobros y recuperaciones	(868.738)
Cobertura CERSA fallidos	(293.279)
Traspaso a fallidos (nota 11)	(211.804)
SALDO AL 31/12/04	2.004.666



ISBA posseeix participacions a 3 fons d'inversió. La provisió per a inversions financeres recull la diferència entre el cost i el valor del mercat dels mencionats fons.

Els traspasos corresponen a reclassificacions en inversions financeres temporals (nota 9).

La Societat posseeix una participació minoritària en la Companyia Espanyola de Refiançament, SA (CERSA). L'objecte social de CERSA consisteix en reavaluar part dels riscos assumits per les societats de garantia recíproca.

(8) DEUTORS

El detall dels deutors al 31 de desembre de 2004 és com segueix:

	EUROS
Socis avalats en mora	2.004.666
Deutors per operacions de tràfic	90.574
Deutors per venda d'immobilitzat	59.200
Administracions públiques	53.285
CAIB deutora	5.438
Altres deutes	3.686
CERSA deutora a curt termini	293.279
Deutors per inversions financeres meritades	120.202
	2.630.330
Menys, fons d'insolvències per a deutors per operacions de tràfic	(59.603)
Menys, fons d'insolvències per a altres deutors	(120.202)
Menys, fons d'insolvències per a socis avalats en mora	(674.958)
	1.775.567

Un detall del moviment de socis avalats en mora durant l'exercici 2004 és com segueix:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	2.170.036
ALTES	
Pagaments realitzats	1.115.849
Altres	42.566
Interessos de demora cobrats (nota 20)	50.036
BAIXES	
Recobraments i recuperacions	(868.738)
Cobertura CERSA fallits	(293.279)
Traspàs a fallits (nota 11)	(211.804)
SALDO AL 31/12/04	2.004.666

Recobros y recuperaciones incluye el cobro de intereses de demora. El saldo de socios avalados en mora al 31 de diciembre de 2004 no incluye importe alguno en relación a intereses de demora.

Un detalle del movimiento de fondo de insolvencias para socios avalados en mora durante el ejercicio 2004 es como sigue:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	518.196
Altas	433.840
Bajas	[65.274]
Traspaso a fallidos [nota 11]	[211.804]
SALDO AL 31/12/04	674.958

Como se indica en la nota 4(h), la sociedad tiene firmado un contrato de refianzamiento con CERSA para las operaciones formalizadas. Las principales cláusulas del contrato vigente en el ejercicio 2004 son las siguientes:

- Se encuentran reavalados hasta su vencimiento todas las garantías financieras a largo plazo formalizadas por la Sociedad, excepto determinadas operaciones especiales. Los porcentajes de cobertura se establecen en función de las características del avalado y de los activos financiados mediante las operaciones de garantía.
- El reaval no tiene coste para la Sociedad siempre que el coeficiente entre el incremento de provisiones específicas y fallidos sobre el riesgo vencido no supere unos determinados porcentajes.

El importe reavalado por CERSA de socios avalados en mora a 31/12/04 asciende a 994.222 euros. El importe reclamado a CERSA por reclasificación de fallidos en el ejercicio 2004 asciende a 293.279 euros.

El detalle y movimiento durante 2004 de los activos en suspenso históricos regularizados para los que la Sociedad continúa realizando acciones judiciales para obtener el recobro es el siguiente:

	EUROS		
	DEUDORES EN SUSPENSO	REAVAL CERSA	NETO ISBA
SALDO AL 31/12/2003	1.121.219	[478.264]	642.955
Altas por traspaso a fallidos	505.083	[293.279]	211.804
Bajas por desclasificación de activos en suspenso regularizados	[8.557]	2.714	[5.843]
Bajas por recuperaciones	[13.770]	2.406	[11.364]
SALDO AL 31/12/2004	1.603.975	[766.423]	837.552

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	EUROS
Hacienda pública deudora por devolución de impuestos	28.958
Retenciones del impuesto sobre sociedades	24.327
	53.285

Recobraments i recuperacions inclou el cobrament d'interessos de demora. El saldo de socis avalats en mora a 31 de desembre de 2004 no inclou cap import en relació a interessos de demora.

Un detall del moviment de fons d'insolvències per a socis avalats en mora durant l'exercici 2004 és com segueix:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	518.196
Altes	433.840
Baixes	[65.274]
Traspàs a fallits (nota 11)	[211.804]
SALDO AL 31/12/04	674.958

Com s'indica a la nota 4(h), la societat té signat un contracte de refinançament amb CERSA per a les operacions formalitzades. Les principals clàusules del contracte vigent a l'exercici 2004 son les següents:

- Es troben reavalades fins al seu venciment totes les garanties financeres a llarg termini formalitzades per la Societat, excepte determinades operacions especials. Els percentatges de cobertura s'estableixen en funció de les característiques de l'avalat i dels actius finançats mitjançant les operacions de garantia..
- El reaval no té cost per la Societat sempre que el coeficient entre l'increment de provisions específiques i fallits sobre el risc meritat no superi uns determinats percentatges.

L'import reavalat per CERSA de socis avalats en mora a 31/12/04 ascendeix a 994.222 euros. L'import reclamat a CERSA per reclassificació de fallits a l'exercici 2004 ascendeix a 293.279 euros.

El detall i moviment durant 2004 dels actius en suspens històrics regularitzats per als que la Societat continua realitzant accions judicials per a obtenir el recobrament és el següent:

	EUROS		
	DEUTORS EN SUSPENS	REVAL CERSA	NET ISBA
SALDO AL 31/12/2003	1.121.219	[478.264]	642.955
Altes per traspàs a fallits	505.083	[293.279]	211.804
Baixes per desclassificació de actius en suspens regularitzats	[8.557]	2.714	[5.843]
Baixes per recuperacions	[13.770]	2.406	[11.364]
SALDO AL 31/12/2004	1.603.975	[766.423]	837.552

Els saldos deutors amb Administracions públiques són els següents:

	EUROS
Hisenda pública, deutora per devolució d'impostos	28.958
Retencions del impost de societats	24.327
	53.285

El movimiento del fondo de insolvencias para deudores por operaciones de tráfico durante el ejercicio 2004 ha consistido en dotaciones por importe de 21.228 euros y recuperaciones por importe de 2.002 euros.

El fondo de insolvencias para otros deudores no ha tenido movimientos en el ejercicio.

(9) INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altas	Bajas	Traspasos	SALDO AL 31/12/04
RENTA FIJA					
Bonos y obligaciones de otras entidades públicas	120.202	-	(120.202)	-	-
Valores de renta fija de entidades de crédito	-	739.387	(613.588)	-	125.799
Otros valores de renta fija	180.304	-	(180.304)	-	-
	300.506	739.387	(914.094)	-	125.799
OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS					
Imposiciones a plazo fijo	695.409	1.360.417	(1.160.000)	110.600	1.006.426
Participaciones en fondos de inversión	19.800	30.500	(19.800)	-	30.500
	715.209	1.390.917	(1.179.800)	110.600	1.036.926
INTERESES DEVENGADOS NO COBRADOS	187.913	294.589	(299.452)	-	183.050
	1.203.628	2.424.893	(2.393.346)	110.600	1.345.775

(nota 7)

Los valores de renta fija de entidades de crédito devengan un interés del 2%.

Las imposiciones a corto plazo devengan un interés anual entre el 1.34% y el 3'65%.

El movimiento de los fondos propios se presenta en el Anexo I que forma parte integrante de esta nota:

- (a) El capital social se compone de las aportaciones de los socios y puede variar entre el importe mínimo fijado por los Estatutos y el triple de dicha cantidad. El capital mínimo al 31 de diciembre de 2004 fijado en los Estatutos es de 3.000.000 de euros. Dicho capital podrá ser aumentado por el Consejo de Administración mediante la creación de nuevas cuotas sociales que habrán de quedar suscritas en su totalidad y desembolsadas en un 25% como mínimo en el momento de su creación. Asimismo, el capital social podrá ser reducido por el reembolso y extinción de cuotas sociales, previo acuerdo del Consejo de Administración u órgano delegado.

El moviment del fons d'insolvències per a deutors per operacions de tràfic durant l'exercici 2004 ha consistit en dotacions per import de 21.228 euros y recuperacions per import de 2.002 euros.

El fons de insolvències per a altres deutors no ha tingut moviments a l'exercici.

(9) INVERSIONS FINANCERES TEMPORALS

El seu detall i moviment durant l'exercici 2004 ha estat el següent:

	EUROS				
	SALDO AL 31/12/03	Altes	Baixes Traspassos		SALDO AL 31/12/04
RENDA FIXA					
Bons i obligacions d'altres entitats públiques	120.202	-	(120.202)	-	-
Valors de renda fixa d'entitats de crèdit	-	739.387	(613.588)	-	125.799
Altres valors de renda fixa	180.304	-	(180.304)	-	-
	300.506	739.387	(914.094)	-	125.799
ALTRES INVERSIONS FINANCERES					
Imposicions a termini fixe	695.409	1.360.417	(1.160.000)	110.600	1.006.426
Participacions en fons d'inversió	19.800	30.500	(19.800)	-	30.500
	715.209	1.390.917	(1.179.800)	110.600	1.036.926
INTERESSOS MERITATS NO COBRATS	187.913	294.589	(299.452)	-	183.050
	1.203.628	2.424.893	(2.393.346)	110.600	1.345.775

(nota 7)

Els valors de renda fixa d'entitats de crèdit meriten un interès del 2%.

Les imposicions a curt termini meriten un interès anual de l' 1.34% al 3'65%.

El moviment dels fons propis es presenta en l'Annex I que forma part integrant d'aquesta nota.

- (a) El capital social es compon per les aportacions dels socis i pot variar entre l'import mínim fixat pels Estatuts i el triple d'aquesta quantitat. El capital mínim al 31 de desembre de 2004 fixat en els Estatuts és de 3.000.000 euros. Aquest capital podrà ser augmentat pel Consell d'Administració mitjançant la creació de noves quotes socials que hauran de quedar subscrietes en la seva totalitat i desemborsades en un 25% com a mínim en el moment de la seva creació. Així mateix, el capital social podrà ser reduït pel reembossament i extinció de quotes socials, previ acord del Consell d'Administració o òrgan delegat.

De conformidad con la Ley 1/1994, junto a los socios partícipes, a cuyo favor se han prestado garantías, podrán existir socios protectores cuya participación en el capital social, directa o indirectamente, no excederá del 50% de la cifra mínima fijada en los Estatutos. No obstante, no se computarán en ese porcentaje las participaciones de Administraciones Públicas, organismos autónomos y demás entidades de derecho público, sociedades mercantiles participadas mayoritariamente por los anteriores, o entidades que representen o asocien intereses económicos de carácter general.

Al 31 de diciembre de 2004 el capital social está representado por cuotas de 10 euros cada una, siendo su composición y desembolso pendiente como sigue:

		EUROS	
	NÚMERO DE CUOTAS	CAPITAL SOCIAL SUSCRITO	CAPITAL NO DESEMBOLSADO
Socios protectores	243.928	2.439.280	612.249
Socios partícipes	452.841	4.528.410	792.805
	696.769	6.967.690	1.405.054

El movimiento en el capital social durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	EUROS			
	Capital suscrito		Socios por desembolsos no exigidos	
	Socios protectores	Socios partícipes	Socios protectores	Socios partícipes
SALDOS AL 31/12/03	2.259.280	4.700.130	(612.249)	(798.485)
Altas y ampliaciones	180.000	338.570	-	-
Bajas y reducciones	-	(510.290)	-	5.680
SALDOS AL 31/12/04	2.439.280	4.528.410	(612.249)	(792.805)

Al 31 de diciembre de 2004 los socios protectores son los siguientes:

	EUROS		
	CAPITAL DESEMBOLSADO	CAPITAL PENDIENTE DE DESEMBOLSO	TOTAL
Comunidad Autónoma de las Islas Baleares	1.442.024	6	1.442.030
Caixa de Balears "Sa Nostra"	195.329	405.641	600.970
Cámara Oficial de Comercio, Industria y Navegación de Mallorca, Ibiza y Formentera	37.563	112.677	150.240
Banco de Crédito Balear	42.071	12.019	54.090
Otros	110.044	81.906	191.950
	1.827.031	612.249	2.439.280

De conformitat amb la Llei 1/1994, juntament als socis partícips, a favor dels quals s'han prestat garanties, podran existir socis protectors la participació dels quals en el capital social, directa o indirectament, no excedirà del 50% de la xifra mínima fixada en els Estatuts. No obstant, no es computaran en aquell percentatge les participacions d'Administracions Públiques, organismes autònoms i altres entitats de dret públic, societats mercantils participades majoritàriament pels anteriors, o entitats que representin o associïn interessos econòmics de caràcter general.

Al 31 de desembre de 2004 el capital social està representat per quotes de 10 euros cadascuna, essent la seva composició i desemborsament pendent com

	EUROS		
	NOMBRE DE QUOTES	CAPITAL SOCIAL SUBSCRIT	CAPITAL NO DESEMBORSAT
Socis protectors	243.928	2.439.280	612.249
Socis partícips	452.841	4.528.410	792.805
	696.769	6.967.690	1.405.054

El moviment al capital social durant l'exercici 2004 és el següent:

	EUROS			
	Capital subscrit		Socis per desemborsaments no exigits	
	Socis protectors	Socis partícips	Socis protectors	Socis partícips
SALDO AL 31/12/03	2.259.280	4.700.130	(612.249)	(798.485)
Altes i ampliacions	180.000	338.570	-	-
Baixes i reduccions	-	(510.290)	-	5.680
SALDO AL 31/12/04	2.439.280	4.528.410	(612.249)	(792.805)

Al 31 de desembre de 2004 els socis protectors són els següents:

	EUROS		
	CAPITAL DESEMBORSAT	CAPITAL PENDENT DE DESEMBORSAMENT	TOTAL
Comunitat Autònoma de les Illes Balears	1.442.024	6	1.442.030
Caixa de Balears "Sa Nostra"	195.329	405.641	600.970
Càmbra Oficial de Comerç, Indústria i Navegació de Mallorca, Eivissa i Formentera	37.563	112.677	150.240
Banc de Crèdit Balear	42.071	12.019	54.090
Altres	110.044	81.906	191.950
	1.827.031	612.249	2.439.280

Al 31 de diciembre de 2004 el desglose de los socios partícipes es el siguiente:

	EUROS		
	CAPITAL DESEMBOLSADO	CAPITAL PENDIENTE DE DESEMBOLSO	TOTAL
Socios avalados en mora	66.673	247	66.920
Socios dudosos	253.405	845	254.250
Restantes socios avalados	2.651.048	5.022	2.656.070
Socios no avalados	764.479	786.691	1.551.170
	3.735.605	792.805	4.528.410

(b) De acuerdo con el artículo 52 de la Ley 1/1994, de 11 de marzo y los estatutos de la Sociedad, ésta detraerá como mínimo un 50% de los beneficios que obtenga en cada ejercicio, una vez deducido el Impuesto sobre Sociedades, hasta constituir un fondo de reserva legal que alcance un valor igual al triple de la cifra mínima del capital social. De esta reserva sólo podrá disponerse, en su caso, para cubrir el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias, y deberá reponerse cuando descienda del indicado nivel. Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 no se ha producido movimiento alguno en la reserva legal.

(c) Según el Real Decreto 2345/1996, a los efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos de solvencia exigibles a las sociedades de garantía recíproca, sus recursos propios computables estarán compuestos por:

- El capital social suscrito y desembolsado.
- Las reservas efectivas y expresas.
- Las reservas de regularización, actualización o revalorización de activos verificadas por el Banco de España.
- El fondo de provisiones técnicas, salvo en la parte que corresponda a las provisiones dotadas con carácter específico.
- Menos, los resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio corriente, así como los activos inmateriales.
- Menos, los déficits existentes en las provisiones o fondos específicos de dotación obligatoria.

A las sociedades de garantía recíproca les será de aplicación el mismo régimen de recursos propios exigible que a las entidades de crédito. De acuerdo con esta normativa, los recursos propios computables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 ascienden a 8.051.158 euros que representa un 10'82 % sobre las posiciones de riesgo ponderadas, superándose los requisitos mínimos de solvencia fijados en el 8% calculado sobre las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presentan riesgo de crédito.

Al 31 de desembre de 2004 el desglossament dels socis participants és el següent:

	EUROS		
	CAPITAL DESEMBOLSAT	CAPITAL PENDENT DE DESEMBOLSAMENT	TOTAL
Socis avalats en mora	66.673	247	66.920
Socis dubtosos	253.405	845	254.250
Restants socis avalats	2.651.048	5.022	2.656.070
Socis no avalats	764.479	786.691	1.551.170
	3.735.605	792.805	4.528.410

(b) D'acord amb l'article 52 de la Llei 1/1994, d'11 de març i els estatuts de la Societat, aquesta detraurà com a mínim un 50% dels beneficis que obtingui en cada exercici, un cop deduït l'Impost sobre Societats, fins a constituir un fons de reserva legal que assoleixi un valor igual al doble de la xifra mínima del capital social. D'aquesta reserva només podrà disposar-se, en el seu cas, per a cobrir el saldo deutor del compte de pèrdues i guanys, i haurà de reposar-se quan descendeixi de l'indicat nivell. Durant l'exercici acabat a 31 de desembre de 2004 no s'ha produït cap moviment en la reserva legal.

(c) Segons el Reial Decret 2345/1996, als efectes del compliment dels requisits mínims de solvència exigibles a les societats de garantia recíproca, els seus recursos propis computables estaran compostos per:

- El capital social subscrit i desemborsat.
- Les reserves efectives i expresses.
- Les reserves de regularització, actualització o revalorització d'actius verificades pel Banc d'Espanya.
- El fons de provisions tècniques, llevat de la part que correspongui a les provisions dotades amb caràcter específic.
- Menys, els resultats negatius d'exercicis anteriors i de l'exercici corrent, així com els actius immaterials.
- Menys, els dèficits existents a les provisions o fons específics de dotació obligatòria.

A les societats de garantia recíproca els serà d'aplicació el mateix règim de recursos propis exigible que a les entitats de crèdit. D'acord amb aquesta normativa, els recursos propis computables de la Societat al 31 de desembre de 2004 ascendeixen a 8.051.158 euros un 10,82% sobre les posicions de risc ponderades, superant-se els requisits mínims de solvència fixats en el 8% calculat sobre els comptes patrimonials, els compromisos i altres comptes d'ordre que presenten risc de crèdit.

- (d) De acuerdo con los Estatutos, todo socio partícipe podrá exigir el reembolso de las participaciones sociales que le pertenezcan y cuya titularidad no le venga exigida por los Estatutos por razón de una garantía otorgada por la Sociedad y que se mantenga en vigor. En ningún caso, el importe del capital reembolsado podrá exceder del valor real de las participaciones aportadas con el límite de su valor nominal.

Asimismo, los socios que se separen responderán por el importe reembolsado, y durante un plazo de cinco años, de las deudas contraídas por la Sociedad con anterioridad a la fecha de reembolso, en el caso de que el patrimonio social sea insuficiente para hacer frente a ellas. El importe del capital social reembolsado durante los últimos cinco años que continúa respondiendo de la actividad asciende a 2.652.694 euros al 31 de diciembre de 2004.

(11) FONDO DE PROVISIONES TÉCNICAS

Su detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

	EUROS			
	APORTACIONES NO REINTEGRABLES	DOTADO POR LA SOCIEDAD	FONDO DE PROVISIONES TÉCNICAS APLICADO	NETO
SALDO AL 31/12/2003	2.804.215	1.389.131	(1.447.387)	2.745.959
Aportaciones al fondo	24.000	-	-	24.000
Reclasificación fallidos	-	(211.805)	211.805	-
PARTIDAS QUE AFECTAN AL RESULTADO DEL EJERCICIO				
Dotación fondo	-	302.305	-	302.305
Utilización fondo	-	-	(414.202)	(414.202)
Recuperación fondo	-	11.364	-	11.364
	-	313.669	(414.202)	(100.533)
SALDO AL 31/12/2004	2.828.215	1.490.995	(1.649.784)	2.669.426

(nota 19)

Un desglose entre el fondo mínimo necesario al 31 de diciembre de 2004 y el exceso es como sigue:

	EUROS
Fondo mínimo necesario	474.282
Exceso	2.195.144
Fondo de provisiones técnicas neto	2.669.426

El movimiento durante el ejercicio 2004 del Fondo de provisiones técnicas aplicado a activos en suspenso, es el siguiente:

	EUROS
SALDO AL 31/12/2003	1.062.230
Altas por reclasificación a fallidos	211.805
Bajas por recuperación de fallidos	(11.364)
SALDO AL 31/12/2004	1.262.671

(d) D'acord amb els Estatuts, cada soci particip podrà exigir el reemborsament de les participacions socials que li pertanyin i la titularitat del qual no li vengui exigida pels Estatuts per raó d'una garantia atorgada per la Societat i que es mantingui en vigor. En cap cas la quantia del capital reemborsat podrà excedir el valor real de les participacions acceptades amb el límit del seu valor nominal.

Així mateix, els socis que es separin respondran per la quantia reemborsada, i durant un termini de cinc anys, dels deutes de la Societat anteriors a la data de reemborsament, , en el cas de que el patrimoni social sigui insuficient per fer front a elles. La quantia del capital social reemborsat durant els darrers cinc anys que continua responent de l'activitat ascendeix a 2.652.694 euros a 31 de desembre de 2004.

(11) FONS DE PROVISIONS TÈCNiques

El seu detall i moviment durant l'exercici 2004 és el següent:

	EUROS			
	APORTACIONS NO REINTEGRABLES	DOTAT PER LA SOCIETAT	FONS DE PROVISIONS TÈCNiques APLICAT	NET
SALDO AL 31/12/2003	2.804.215	1.389.131	(1.447.387)	2.745.959
Aportacions al fons	24.000	-	-	24.000
Reclassificació fallits	-	(211.805)	211.805	-
PARTIDES QUE AFECTEN AL RESULTAT DE L'EXERCICI				
Dotació fons	-	302.305	-	302.305
Utilització fons	-	-	(414.202)	(414.202)
Recuperació fons	-	11.364	-	11.364
	-	313.669	(414.202)	(100.533)
SALDO AL 31/12/2004	2.828.215	1.490.995	(1.649.784)	2.669.426

(nota 19)

Un desglossament entre el fons mínim necessari al 31 de desembre de 2004 i l'excés és com segueix:

	EUROS
Fons mínim necessari	474.282
Exces	2.195.144
Fons de provisions tècniques net	2.669.426

El moviment durant l'exercici 2004 del Fons de provisions tècniques aplicat a actius en suspens, és el següent:

	EUROS
SALDO AL 31/12/2003	1.062.230
Altes per reclassificació a fallits	211.805
Baixes per recuperació de fallits	(11.364)
SALDO AL 31/12/2004	1.262.671

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La provisión para riesgos y gastos corresponde a la provisión específica realizada por la Sociedad por saldos de avales y garantías dudosos, incluidos en las cuentas de orden del balance de situación (véase nota 22). El movimiento de la provisión durante el ejercicio 2004 se detalla a continuación:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	717.116
Dotaciones de provisión	126.335
Excesos de provisión	(48.430)
SALDO AL 31/12/04	795.021

(13) SOCIEDADES DE REAFIANZAMIENTO ACREEDORAS

Los saldos a pagar a largo plazo a sociedades de refianzamiento recoge los importes recibidos por la Sociedad de Compañía Española de Refianzamiento, S.A. (CERSA) en los ejercicios 1995 y anteriores en base a la cobertura de la morosidad del contrato de reaval vigente en esos ejercicios. Estos importes serán devueltos a CERSA en caso de que los saldos morosos sean recuperados o se considerarán como falencia de ejercicios futuros en el caso de que estas operaciones sean consideradas como fallidas.

Los saldos a pagar a corto plazo a sociedades de refianzamiento recogen las deudas con CERSA por recuperaciones efectuadas por la Sociedad, principalmente relacionadas con fallidos.

Su saldo al 31 de diciembre de 2004 y movimiento durante el ejercicio se presenta a continuación:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	28.040
Pagos realizados	(6.608)
Recobro de fallidos	2.406
	28.838
Menos, deuda a corto plazo	(19.292)
SALDO AL 31/12/04	4.546

El destino de estos importes, en el caso de CERSA, será bien su devolución a la entidad que prestó el reaval, en el caso de que se recuperaran los saldos de los deudores avalados dudosos, o contra los mismos, en el supuesto de que se determine la falencia de estos deudores una vez extinguidas las posibilidades de su recuperación.

Corresponde a depósitos recibidos a largo plazo de Socios como garantías de ciertas operaciones avaladas por la Sociedad.

(12) PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES

La provisió per a riscos i despeses correspon a la provisió específica realitzada per la Societat per saldos d'aval i garanties dubtosos, inclosos en els comptes d'ordre del balanç de situació (vegeu nota 22). El moviment durant l'exercici 2004 d'aquesta es detalla a continuació:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	717.116
Dotacions de provisió	126.335
Excesos de provisió	(48.430)
SALDO AL 31/12/04	795.021

(13) SOCIETATS DE REFIANÇAMENT CREDITORES

Els saldos a pagar a llarg termini a societats de refiançament recull els imports rebuts per la Societat de la Compañía Española de Refianzamiento, SA (CERSA) en els exercicis 1995 i anteriors en base a la cobertura de la morositat del contracte de reaval vigent en aquells exercicis. Aquests imports seran retornats a CERSA en cas que els saldos morosos siguin recuperats o es consideraran com a falència d'exercicis futurs en el cas que aquestes operacions siguin considerades com fallides.

Els saldos a pagar a curt termini a societats de refiançament recullen els deutes amb CERSA per recuperacions efectuades per la Societat, principalment relacionades amb fallits.

El seu saldo al 31 de desembre de 2004 i moviment durant l'exercici es presenta a continuació:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	28.040
Pagaments realitzats	(6.608)
Recobrament de fallits	2.406
	28.838
Menys, deute a curt termini	(19.292)
SALDO AL 31/12/04	4.546

La destinació d'aquests imports, en el cas de CERSA, serà bé a la seva devolució a l'entitat que va prestar el reaval, en el cas que es recuperessin els saldos dels deutors avaluats dubtosos, bé contra els mateixos, en el supòsit que es determini la falència d'aquests deutors un cop extingides les possibilitats de la seva recuperació.

Correspon a dipòsits rebuts a llarg termini de Socis com garanties de certes operacions avalades per la Societat.

(15) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

La composición de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	EUROS
Administraciones públicas	60.617
Acreedores Socios por devolución de capital	37.370
Remuneraciones pendientes de pago	21.618
	119.605

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	EUROS
Hacienda Pública, acreedora por I.V.A.	19.402
Hacienda Pública, acreedora por retenciones	27.363
Seguridad Social	13.852
	60.617

(16) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	EUROS
Ingresos anticipados por comisiones	363.111
Ingresos por intereses diferidos	78.123
	441.234

Ingresos anticipados por comisiones comprende los cobros anticipados por comisión de aval (véase nota 4(h)) correspondientes a las operaciones en vigor. El movimiento durante el ejercicio 2004 se detalla a continuación:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	369.468
Comisiones facturadas en el ejercicio	741.853
Comisiones devengadas en el ejercicio [nota 17]	(748.210)
SALDO AL 31/12/04	363.111

Dado que la Sociedad centra su marco geográfico de actuación en la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares, todos los ingresos ordinarios proceden de operaciones realizadas con empresas establecidas en dicho ámbito geográfico.

(15) ALTRES DEUTES NO COMERCIALS A CURT TERMINI

La composició d'aquest epígraf del balanç de situació al 31 de desembre de 2004 és com segueix:

	EUROS
Administracions públiques	60.617
Creditors Socis per devolució de capital	37.370
Remuneracions pendents de pagament	21.618
	119.605

Els saldos creditors amb Administracions públiques són els següents:

	EUROS
Hisenda Pública, creditora per I.V.A.	19.402
Hisenda Pública, creditora per retencions	27.363
Seguretat Social	13.852
	60.617

(16) AJUSTAMENTS PER PERIODIFICACIÓ

El seu detall a 31 de desembre de 2004 és el següent:

	EUROS
Ingressos anticipats per comissions	363.111
Ingressos per interessos diferits	78.123
	441.234

Ingressos anticipats per comissions comprèn els cobraments anticipats per comissió (veure nota 4(h)) corresponent a les operacions en vigor . El moviment durant l'exercici 2004 es detalla a continuació:

	EUROS
SALDO AL 31/12/03	369.468
Comissions facturades a l'exercici	741.853
Comissions meritedes a l'exercici (nota 17)	(748.210)
SALDO AL 31/12/04	363.111

Donat que la Societat centra el seu marc geogràfic d'actuació a la Comunitat Autònoma de les Illes Balears, tots els seus ingressos ordinaris procedeixen d'operacions realitzades amb empreses establertes en l'esmentat àmbit geogràfic.

El detalle del importe neto de la cifra de negocios correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

	EUROS
Ingresos por comisiones (nota 16)	748.210
Ingresos por estudio de operaciones	111.807
	860.017

(18) GASTOS DE PERSONAL

Su detalle es el siguiente:

	EUROS
Sueldos, salarios y asimilados	479.953
Cargas sociales	133.349
	613.302

El número medio de empleados de la Sociedad durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CATEGORÍA PROFESIONAL	
Dirección General	1
Directores de área	2
Analistas	3
Técnicos comerciales y responsables delegación	4
Auxiliares administrativos	7
	17

(19) VARIACIÓN DE PROVISIONES

Su detalle correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

	EUROS			
	SALDO AL 31/12/03	VARIACIÓN PROVISIONES	RECLASIF. FALLIDOS	SALDO AL 31/12/04
Provisión bienes adjudicados pago deudas (nota 6)	51.496	(51.496)	-	-
Provisión socios avalados en mora (nota 8)	518.196	368.566	(211.804)	674.958
Provisión deudores por operaciones tráfico (nota 8)	40.377	19.226	-	59.603
Provisión otros deudores (nota 8)	120.202	-	-	120.202
Provisión para riesgos y gastos (nota 12)	717.116	77.905	-	795.021
(nota 11)	1.447.387	414.201	(211.804)	1.649.784
Activos en suspenso recuperados		(11.364)		
		402.837		

El detall de l'import net de la xifra de negocis corresponent a l'exercici 2004 és el següent:

	EUROS
Ingressos per comissions (nota 16)	748.210
Ingressos per estudi d'operacions	111.807
	860.017

(18) DESPESES DE PERSONAL

El seu detall és el següent:

	EUROS
Sous, salaris i assimilats	479.953
Càrregues socials	133.349
	613.302

El nombre mig de treballadors de la Societat durant l'exercici 2004, distribuït per categories, ha estat el següent:

CATEGORIA PROFESSIONAL	
Direcció General	1
Directors d'àrea	2
Analistes	3
Tècnics comercials i responsables delegació	4
Auxiliars administratius	7
	17

(19) VARIACIÓ DE PROVISIONS

El seu detall corresponent a l'exercici 2004 és el següent:

	EUROS			
	SALDO AL 31/12/03	VARIACIÓ PROVISIONS	RECLASSIF FALLITS	SALDO AL 31/12/04
Provisió béns adjudicats pagament deutes (nota 6)	51.496	(51.496)	-	-
Provisió socis avalats en mora (nota 8)	518.196	368.566	(211.804)	674.958
Provisió deutors per operacions tràfic (nota 8)	40.377	19.226	-	59.603
Provisió altres deutors (nota 8)	120.202	-	-	120.202
Provisió per a riscos i despeses (nota 12)	717.116	77.905	-	795.021
(nota 11)	1.447.387	414.201	(211.804)	1.649.784
Actius en suspens recuperats		(11.364)		
		402.837		

(20) INGRESOS EXTRAORDINARIOS

Un detalle de los ingresos extraordinarios del ejercicio 2004 es como sigue:

	EUROS
Intereses de demora de socios morosos (nota8)	50.036
Otros	237
	50.273

(21) SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades, estando los beneficiarios, determinados conforme a la legislación fiscal aplicable a estas sociedades, sujetos a un gravamen del 25% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden deducirse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable puede diferir de la base imponible fiscal. Al 31 de diciembre de 2004 el resultado contable coincide con la base imponible fiscal que asciende a cero euros.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Según se estipula en la Ley 1/1994 y en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las sociedades de garantía recíproca gozan de los siguientes beneficios fiscales:

- Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados para las operaciones societarias de constitución y aumento o disminución de capital, así como para las operaciones de formalización de garantías con sus socios.
- No se integrarán en la base imponible las subvenciones otorgadas por las Administraciones públicas ni las rentas que se deriven de dichas subvenciones, siempre que unas y otras se destinen al fondo de provisiones técnicas.
- Las dotaciones que se efectúen al fondo de provisiones técnicas, con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias, hasta que el mencionado fondo alcance la cuantía mínima obligatoria a que se refiere el artículo 9 de la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca. Las dotaciones que excedan las cuantías obligatorias serán deducibles en un 75 por ciento.

En aplicación de la citada normativa, y en el caso de la Sociedad, el Impuesto sobre Sociedades es cero.

(20) INGRESSOS EXTRAORDINARIS

Un detall dels ingressos extraordinaris de l'exercici 2004 és com segueix:

	EUROS
Interessos de demora de socis morosos (nota8)	50.036
Altres	237
	50.273

(21) SITUACIÓ FISCAL

La Societat presenta anualment una declaració a efectes de l'Impost sobre Societats, estant els beneficis, determinats conforme a la legislació fiscal aplicable a aquestes societats, subjectes a un gravamen del 25% sobre la base imponible. De la quota resultant poden deduir-ne certes deduccions.

Degut al diferent tractament que la legislació fiscal permet per a determinades operacions, el resultat comptable pot diferir de la base imponible fiscal. Al 31 de desembre de 2004 el resultat comptable coincideix amb la base imponible fiscal que ascendeix a zero euros.

Segons estableix la legislació vigent, els impostos no poden considerar-se definitivament liquidats fins que les declaracions presentades hagin estat inspeccionades per les autoritats fiscals, o hagi transcorregut el termini de prescripció de quatre anys. Al 31 de desembre de 2004, la Societat té oberts a inspecció per les autoritats fiscals tots els impostos principals que li són aplicables des de l'1 de gener de 2001 (1 de gener de 2000 per a l'Impost sobre Societats). Els Administradors de la Societat no esperen que, en cas d'inspecció, sorgeixin passius addicionals d'importància.

Segons s'estipula a la Llei 1/1994 i en el Reial Decret Legislatiu 4/2004, de 5 de març, les societats de garantia recíproca gaudeixen dels següents beneficis fiscals:

- Exempció de l'Impost sobre Transmissions Patrimonials i Actes Jurídics Documentats per a les operacions societàries de constitució i augment o disminució de capital, així com per a les operacions de formalització de garanties amb els seus socis.
- No se integraran en la base imponible les subvencions atorgades per les Administracions públiques ni les rendes derivades de aquestes subvencions, sempre que tant les unes com les altres es destinin al fons de provisions tècniques.
- Les dotacions que s'efectuïn al fons de provisions tècniques amb càrrec al compte de pèrdues i guanys, fins que l'esmentat fons assoleixi una quantia mínima obligatòria establerta al article 9 de la Llei 1/94, de 11 de març, sobre règim Jurídic de les Societats de Garantia Recíproca. Les dotacions que excedeixen les quanties obligatòries seran deduïbles en un 75% .

En aplicació de la esmentada normativa, i en el cas de la Societat, el Impost sobre Societats es zero.

(22) CUENTAS DE ORDEN

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2004 del riesgo en vigor por avales y garantías otorgados y del riesgo reavalado se muestra en el Anexo II adjunto.

En el riesgo vivo al 31 de diciembre de 2004 se incluyen operaciones de avales financieros por un importe de 4.092.939 euros y técnicos por importe de 863.598 euros, lo que hace un total de 4.956.538 euros que se estiman dudosas y que se encuentran provisionadas por un importe de 795.021 euros (véase nota 12). De las operaciones dudosas un importe de 2.152.772 euros se encuentra cubierta por el contrato de reaval firmado con CERSA.

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no tiene riesgos con una sola entidad o grupo económico que exceda del 20% de sus recursos propios computables.

(23) REMUNERACIONES, SALDOS Y AVALES CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Durante el ejercicio 2004 los miembros del Consejo de Administración no han devengado remuneraciones de ningún tipo en su calidad de consejeros, habiendo recibido 23.028 euros en concepto de gastos de dietas.

La Sociedad tiene concedidos avales a empresas vinculadas a miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2004 por un importe de 1.805.849 euros correspondientes a 77 operaciones avaladas, en las mismas condiciones que el resto de los socios.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñadas y/o realizadas en los mismos se detallan en el Anexo III que forma parte integrante de esta memoria.

La Sociedad tiene iniciadas acciones judiciales tendentes a la recuperación de determinadas cantidades derivadas de una apropiación indebida efectuada por una agencia de valores de Palma de Mallorca, que en su día ya fue considerada un fallido.

Los honorarios y gastos por servicios profesionales de auditoría devengados durante el ejercicio 2004 ascienden a un importe de 13.200 euros (IVA incluido).

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2004.

(22) COMPTES D'ORDRE

El detall i moviment durant l'exercici 2004 del risc en vigor per avals i garantia atorgats i del risc reavalat es mostra a l'Annex II adjunt.

En el risc viu al 31 de desembre de 2004 s'inclouen operacions d'avalancers financers per un import de 4.092.939 euros i tècnics per import d' 863.598 euros, que fa un total de 4.956.538 euros que s'estimen dubtoses i que es troben provisionades per un import de 795.021 euros (vegeu nota 12). De les operacions dubtoses un import de 2.152.772 euros es troba coberta pel contracte de reaval signat amb CERSA.

Al 31 de desembre de 2004, la Societat no té riscos amb una sola entitat o grup econòmic que excedeixi del 20% dels seus recursos propis computables.

(23) REMUNERACIONS, SALDOS I AVALS AMB ELS MEMBRES DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ

Durant l'exercici 2004 els membres del Consell d'Administració no han meritat remuneracions de cap tipus en la seva qualitat de consellers, havent rebut 23.028 euros en concepte de despeses de dietes.

La Societat té concedits avals a empreses vinculades a membres del Consell d'Administració al 31 de desembre de 2004 per un import d'1.805.849 euros corresponents a 77 operacions avalades, en les mateixes condicions que la resta dels socis.

Les participacions dels Administradors de la Societat en les empreses amb objecte idèntic, anàleg o complementari al desenvolupat per la Societat, així com els càrrecs, funcions i activitats exercides i/o realitzades en els mateixos es detallen en el Annex III que forma part integrant d'aquesta memòria.

La Societat té iniciades accions judicials tendents a la recuperació de determinades quantitats derivades d'una apropiació indeguda efectuada per una agència de valors de Palma de Mallorca.

Els honoraris i despeses per serveis professionals d'auditoria meritades durant l'exercici 2004 ascendeixen a un import de 13.200 euros.

Els administradors de la Societat consideren mínims, i en tot cas adequadament coberts els riscos mediambientals que es poguessin derivar de la seva activitat, i estimen que no sorgiran passius addicionals relacionats amb els anomenats riscos. La Societat no va incórrer en despeses ni ha rebut subvencions relacionades amb els anomenats risc, durant l'exercici acabat a 31 de desembre de 2004.



(27) CUADROS DE FINANCIACIÓN

Los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan en el Anexo IV, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de las cuentas anuales.

Palma de Mallorca, 30 de marzo de 2005



(27) QUADRES DE FINANÇAMENT

Els quadres de finançament corresponents als exercicis anuals acabats a 31 de desembre de 2004 i 2003 es presenten a l'Annex IV, el qual forma part integrant d'aquesta nota de la memòria dels comptes anuals.

Palma de Mallorca, 30 de març de 2005

ANEXO I / ANNEX I

MOVIMIENTO EN LOS FONDOS PROPIOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (EN EUROS)
MOVIMENT EN ELS FONS PROPIS AL 31 DE DESEMBRE DE 2004 (EN EUROS)

	SALDOS AL 31.12.03	Altas Altes	Bajas Baixes	SALDOS AL 31.12.04
Capital Social Capital Social	6.959.410	518.570	(510.290)	6.967.690
Socios por desembolsos no exigidos Socis per desemborsaments no exigits	(1.410.734)	-	5.680	(1.405.054)
Reserva legal Reserva legal	20.572	-	-	20.572
Reserva voluntaria Reserva voluntària	58.420	-	-	58.420
Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	(247.861)	-	-	(247.861)
Resultados del ejercicio Resultats de l'exercici	-	-	-	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.
Aquest annex forma part integrant de la nota 10 de la memòria dels comptes anuals de l'exercici 2004.

ANEXO II / ANNEX II

DETALLE Y MOVIMIENTO DURANTE EL EJERCICIO 2004 DE LAS CUENTAS DE ORDEN (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)
DETALL I MOVIMENT DURANT L'EXERCICI 2004 DELS COMPTES D'ORDRE (EXPRESSAT EN MILERS D'EUROS)

	Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados Risc en vigor per avals i garanties atorgats			Importes reafianzados al 31.12.04
	SALDOS AL 31.12.03	Altas	Bajas	
	SALDOS AL 31.12.03	Altas	Bajas	Importes reafiançats al 31.12.04
Avales financieros/ Avals financers				
Financiers ante entidades de crédito Financers davant d'entitats de crèdit	55.343	18.199	(18.149)	27.994
Financiers ante otras entidades Financers davant d'altres entitats	3.955	888	(1.217)	799
Total avales financieros Total avals financers	59.298	19.087	(19.366)	28.793
Avales no financieros/Avals no financers				
Fianzas / Fiances	8.150	7.937	(6.651)	67
Avales ante la Administración Avals davant de l'Administració	9.371	1.452	(816)	554
Avales ante compradores de vivienda Avals davant de compradors d'habitatge	119	110	(110)	-
Otros avales no financieros Altres avals no financers	1.125	270	(358)	76
Total avales no financieros Total avals no financers	18.765	9.769	(7.935)	697
Total avales/ Total avals	78.063	28.856	(27.301)	29.490
Riesgo disponible en líneas de fianzas Risc disponible en línees de fiances	3.996			-
Total riesgo por avales y garantías Total risc per avals	82.059			29.490

Este anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.
 Aquest annex forma part integrant de la nota 22 de la memòria dels comptes anuals de l'exercici 2004.

ANNEX IV
QUADRES DE FINANCIACIÓ PER ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS EN 31 DE DESEMBRE DE 2004 I 2003 [EXPRESATS EN EUROS]

APLICACIONS	2004		2003		2004		2003	
					ORIGENS			
Recursos aplicats a les operacions					Aportacions al fons de provisions tècniques	24.000	24.000	
Benefici de l'exercici segons pèrdues i guanys adjunts		-	-	-				
Dotació a les amortitzacions de l'immobilitzat	(70.744)	(78.391)						
Beneficis procedents de l'immobilitzat material	74.832	-						
Variació provisió immobles adjudicats	51.496	-						
Variació de les provisions d'inversions financeres	7.921	11.525						
Dotació i recuperació del Fons de Provisions Tècniques	(313.669)	(329.245)						
Utilització del Fons de Provisions Tècniques	414.202	369.017						
Variació provisió per a riscos i despeses	(77.905)	219.875						
Total recursos aplicats a les operacions	86.133	192.781						
Reemborsament als socis	504.610	654.193			Aportacions d'accionistes	518.570	386.226	
Cancel·lació o traspàs a curt termini de deute a llarg termini	25.541	14.535			Traspàs a c/t d'immobilitzat financer	110.600	535.582	
Adquisicions d'immobilitzat								
Immobilitzacions immaterials	9.330	6.248			Alienació d'immobilitzat			
Immobilitzacions materials	151.036	73.307			Immobilitzacions materials	249.520	-	
Immobilitzacions financeres	285.000	-			Immobilitzacions financeres	60.101	177.122	
TOTAL APLICACIONS	1.061.650	941.064			TOTAL ORIGENS	962.791	1.122.930	
Augment del capital circulant	-	181.866			Disminució del capital circulant	98.859	-	
	1.061.650	1.122.930				1.061.650	1.122.930	
LES VARIACIONS EN EL CAPITAL CIRCULANT SON LES SEGÜENTS:								
	2004		2003		AUGMENTS	DISMINUCIONS	AUGMENTS	DISMINUCIONS
Deutors	-	250.721	-	861.262	-	-	-	-
Creditors	-	40.321	-	-	-	18.782	-	-
Inversions financeres temporals	142.147	-	-	-	-	-	337.578	-
Tresoreria	38.199	-	-	-	-	-	329.856	-
Ajustaments per periodificació actiu	11.837	-	-	6.820	-	-	-	-
Total	192.183	291.042	868.082	686.216				
Variació del capital circulant	98.859	181.866						

Aquest annex forma part integrant de la nota 27 de la memòria dels comptes anuals de l'exercici 2004.

ANEXO III / ANNEX III

PARTICIPACIONES Y CARGOS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES CUYO OBJETO ES IDÉNTICO, ANÁLOGO O COMPLEMENTARIO AL DE LA SOCIEDAD

PARTICIPACIONS I CÀRRECS DELS MEMBRES DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ EN ALTRES SOCIETATS AMB OBJECTE IDÈNTIC, ANÀLEG O COMPLEMENTARI AL DE LA SOCIETAT

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD PARTICIPADA	% PARTICIPACIÓN	CARGO EN LA SOCIEDAD PARTICIPADA
ADMINISTRADOR	SOCIETAT PARTICIPADA	% PARTICIPACIÓ	CÀRREG A LA SOCIETAT PARTICIPADA
Caja de Ahorros de Valencia, Alicante y Castellón, Bancaja	S.G.R. De la Comunidad Valenciana Avalis de Cataluña S.G.R.	3,35% 4,26%	Consejero Consejero
Caja de Ahorros del Mediterráneo	Avalis de Cataluña, S.G.R. S.G.R. De la Comunidad Valenciana Unión de Empresarios de Murcia, S.G.R.	0,73% 3,19% 5,60%	Vocal del Consejo Vocal del Consejo Vocal del Consejo

Este anexo forma parte integrante de la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2004.
Aquest annex forma part integrant de la nota 23 de la memòria dels comptes anuals de l'exercici 2004.

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓ



INFORME DE GESTIÓN

En términos generales podríamos definir el ejercicio 2004 como muy positivo, ya que el crecimiento en el importe de operaciones formalizadas con respecto al ejercicio anterior, ha supuesto un incremento del 24,6% en el volumen de operaciones, alcanzando la cifra de 28,9 millones de euros, cifra que supone la más alta alcanzada por nuestra sociedad. Tal y como apuntamos en el informe de gestión del ejercicio pasado, cuando analizamos las perspectivas para este ejercicio que cerramos, intuíamos una reactivación económica durante el segundo semestre de 2004, que sin duda los hechos nos han confirmado ya que la cuantía de avales solicitados, principalmente para inversión ha crecido considerablemente, lo que ha permitido al cierre del ejercicio alcanzar la cifra de riesgo en vigor de 83.3 millones de euros.

Otro hecho relevante en cuanto a la cuantificación de nuestra actividad, se centra en las altas netas de socios producidas durante este ejercicio, que alcanzan la cifra de 220 nuevas empresas asociadas, lo que nos permite alcanzar una cifra de 4.756 socios.

En cuanto a los principales datos de lo que denominamos impacto económico-social, de ISBA en la economía balear, los datos han mejorado considerablemente con respecto al ejercicio anterior, ya que hemos podido contribuir a la creación de 81 nuevas empresas, un 20% más que en el 2003 y hemos contribuido a la creación de 208 nuevos puestos de trabajo.

Otro hecho que nos hace pensar que se ha producido una ligera reactivación económica ha sido que por primera vez en estos últimos años la tendencia de incremento de la morosidad se ha invertido, ya que tanto el coeficiente de morosidad, como la cifra de deudores avalados en mora ha disminuido, asimismo del análisis efectuado a los impuestos de sociedades de las empresas que mantenemos con riesgo en vigor, hemos detectado una mejora de los resultados y de sus fondos propios, hecho que nos ha llevado a mejorar en la clasificación de nuestros riesgos dudosos.

Por lo que respecta a las principales actuaciones llevadas a cabo durante este ejercicio por parte de nuestra sociedad, destacaríamos las siguientes:

- Ampliación de capital por parte de la CAIB: De acuerdo al plan establecido con la CAIB de control sobre la solvencia de ISBA, S.G.R., durante este ejercicio se procedió a realizar una ampliación de capital por un importe de 180.000 suscritos y desembolsados, hecho que nos permite seguir manteniendo un coeficiente de solvencia aproximado del 11%.
- Ampliación de la línea de emprendedores, para la creación de empresas conjunta con la Cámara de Comercio de Industria y Navegación de Mallorca, Eivissa i Formentera.
- Renovación por parte de la CAIB, de la subvención al IAJD, que permitirá a nuestros socios obtener unas mayores ventajas a la hora de realizar los avales para préstamos hipotecarios.
- Apertura definitiva de nuestra Delegación de Manacor, que esperamos que a lo largo del año 2005 pueda consolidarse sus resultados.

INFORME DE GESTIÓ

En termes generals podríem definir l'exercici 2004 com molt positiu, ja que el creixement en l'import de operacions formalitzades amb respecte a l'exercici anterior, ha suposat un increment del 24,6% en el volum de operacions, assolint la xifra de 28,9 milions de euros, xifra que suposa la mes alta assolida per la nostra societat. Tal i com apuntarem en el informe de gestió de l'exercici passat, quan analitzarem les perspectives per a aquest exercici que tanquem, intuirem una reactivació econòmica durant el segon semestre de 2004, que sense dubte els fets ens han confirmat ja que la quantia d'aval sol·licitats, principalment per a inversió han crescut considerablement, la qual cosa ha permès al tancament de l'exercici assolir la xifra de risc en vigor de 83.3 milions de euros.

Altre fet rellevant en quan a la quantificació de la nostra activitat, es centra en les altes netes de socis produïdes durant aquest exercici, que assoleixen la xifra de 220 noves empreses associades, la qual cosa ens permet aconseguir una xifra de 4.756 socis.

En quan a les principals dades del que denominem impacte econòmic-social, de ISBA en la economia balear, les dades han millorat considerablement amb respecte a l'exercici anterior, ja que hem pogut contribuir a la creació de 81 noves empreses, un 20% mes que en el 2003 i hem contribuït a la creació de 208 nous llocs de feina.

Altre fet que ens fa pensar que s'ha produït una lleugera reactivació econòmica ha estat que per primera vegada en aquests darrers anys la tendència d'increment de la morositat s'ha invertit, ja que tant el coeficient de morositat, com la xifra de deutors avalats en mora ha disminuït, així mateix de la anàlisi efectuada als impostos de societats de les empreses que mantenim amb risc en vigor, hem detectat una millora dels resultats i dels seus fons propis, fet que ens ha portat a millorar en la classificació dels nostres riscos dubtosos.

Pel que respecta a les principals actuacions realitzades durant aquest exercici per part de la nostra societat, cal destacar les següents:

- Ampliació de capital per part de la CAIB: D'acord al pla establert amb la CAIB de control damunt la solvència de ISBA, S.G.R., durant aquest exercici es va procedir a realitzar una ampliació de capital per un import de 180.000 subscrits i desemborsats, fet que ens permet seguir mantenint un coeficient de solvència aproximat del 11%.
- Ampliació de la línia d'emprenedors, per la creació d'empreses conjunta amb la Cambra de Comerç d'Indústria i Navegació de Mallorca, Eivissa i Formentera.
- Renovació per part de la CAIB, de la subvenció al IAJD, que permetrà als nostres socis obtenir unes majors avantatges a l' hora de realitzar els avals per a préstecs hipotecaris.
- Obertura definitiva de la nostra Delegació a Manacor, que esperam que durant l'any 2005 pugui consolidar els seus resultats.



PERSPECTIVAS

El inicio del ejercicio 2005, nos confirma unos claros síntomas de reactivación económica en lo que a nuestras islas se refiere, ya que los datos iniciales de este primer trimestre nos indican claramente un crecimiento entorno al 30% en la demanda de avales, asimismo todo parece indicar que la morosidad seguirá estable, esperando que esta temporada que se inicia permita a las empresas de nuestra comunidad continuar la senda del crecimiento.

Fruto de este crecimiento, creemos poder alcanzar los objetivos marcados para este ejercicio 2005, que permitiría a nuestra sociedad pasar el umbral de los 30 millones de euros en operaciones formalizadas.

Por otra parte cabe destacar las negociaciones que se mantienen con el Instituto de Crédito Oficial y el Govern de les Illes Balears, con el objetivo de crear una serie de líneas para incentivar la inversión.

Palma de Mallorca, 30 de marzo de 2005



PERSPECTIVES

El inici de l'exercici 2005, ens confirma uns símptomes clars de reactivació econòmica en lo que a les nostres illes es refereix, ja que les dades inicials d'aquest primer trimestre ens indiquen clarament un creixement envoltant al 30% en la demanda d'aval, així mateix tot sembla indicar que la morositat seguirà estable, esperant que aquesta temporada que se inicia permeti a les empreses de la nostra comunitat continuar el camí del creixement.

Fruit d'aquest creixement, pensem esser capaços d'assolir els objectius marcats per a aquest exercici 2005, que permetrà a la nostra societat passar el llindar dels 30 milions d'euros en operacions formalitzades.

Per altra banda, hi ha que destacar las negociacions que es mantenen amb l'Institut de Crèdit Oficial i el Govern de les Illes Balears, amb l'objectiu de crear una sèrie de línees per a incentivar la inversió.

Palma de Mallorca, 30 de març de 2005





KPMG Auditores S.L.
Parelladas, 12
07003 Palma de Mallorca

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Socios de
ISBA, Sociedad de Garantía Recíproca

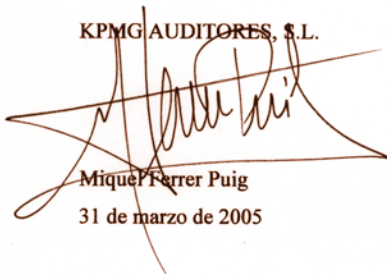
Hemos auditado las cuentas anuales de ISBA, Sociedad de Garantía Recíproca (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 31 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de ISBA, Sociedad de Garantía Recíproca al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto 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 2004. 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.

KPMG AUDITORES, S.L.



Miquel Ferrer Puig
31 de marzo de 2005



KPMG Auditores S.L., firma española miembro de
KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores - Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153

