

**CUENTAS ANUALES  
DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN**

---

**SOCIEDADES MERCANTILES**

**Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.  
(CONSOLIDADA)**





**pwc**



Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L.P.

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL  
PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.U.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría, Cuentas anuales consolidadas  
e Informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2011



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al socio único de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L. Unipersonal

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 3.1. de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por la salvedad mencionada en el párrafo 2, el trabajo se ha realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. Tal y como se indica en la nota 7.b) de la memoria consolidada adjunta, la sociedad del grupo Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.A.U. recibió en ejercicios anteriores, como cesión de uso gratuita, inmuebles propiedad de Organismos Públicos. Igualmente, las sociedades del grupo Aeronáutica de los Pirineos, S.A. y Escuela Superior de Hostelería de Aragón, S.A.U. desarrollan su actividad de forma gratuita en inmuebles cedidos por Organismos Públicos. El Grupo no dispone de la valoración de los derechos de uso cedidos por lo que no ha sido posible determinar los ajustes que serían necesarios incluir en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. El efecto de estos ajustes supondría el registro de un activo y su contrapartida en patrimonio neto consolidado y pasivo por impuesto diferido, siendo nulo el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si hubiéramos podido disponer de la valoración de los derechos de uso descritos en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2011 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría queremos destacar lo siguiente:
- a. Según se indica en la nota 3.2.6 de la memoria consolidada adjunta, las sociedades Parque Tecnológico Walqa, S.A., Expo Zaragoza Empresarial, S.A., Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A. y Plhus Plataforma Logística, S.L. tienen como actividad la promoción inmobiliaria, siendo sus principales activos edificios y parcelas. Estos activos, que se incluyen en los epígrafes de "Inversiones Inmobiliarias" y "Existencias" del activo del balance consolidado adjunto al cierre del ejercicio 2011, ascienden a 87,3 y 315,9 millones de euros, respectivamente. Igualmente, el epígrafe de "Participaciones puestas en equivalencia" del balance consolidado adjunto, recoge las participaciones en las sociedades Platea Gestión, S.A. y Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A., dedicadas también a la promoción inmobiliaria, por un importe al 31 de diciembre de 2011 de 9,4 y 8,4 millones de euros, respectivamente, incluyendo el activo de dichas sociedades, activos inmobiliarios por importe de 45,4 y 365,5 millones de euros, respectivamente. El deterioro del mercado inmobiliario español, consecuencia de la caída de la demanda, el exceso de oferta y la crisis financiera ha generado una paralización en la venta de los activos inmobiliarios que ha provocado que, en el ejercicio 2011 y anteriores, dichas sociedades hayan obtenido en su conjunto pérdidas significativas. En este contexto, la capacidad del Grupo para realizar los activos indicados anteriormente, por importe global de 421 millones de euros, y liquidar sus pasivos, por los importes y según la clasificación con los que figuran en el balance consolidado adjunto, así como continuar con el desarrollo normal de su actividad dependerá, tanto del mantenimiento del apoyo financiero del socio único como del cumplimiento de los planes de negocio de las mencionadas sociedades.
  - b. Tal y como se indica en la nota 25.b) de la memoria consolidada adjunta, a 31 de diciembre de 2011, la sociedad Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A. tiene dispuesto un crédito sindicado por importe de 111 millones de euros, el cual está sujeto al cumplimiento de determinadas obligaciones, alguna de las cuales no se cumplían al cierre del ejercicio 2011, lo que es causa de vencimiento anticipado del crédito, y por ello, el mismo se presenta a corto plazo en el balance consolidado adjunto. En abril de 2012 han vencido 20 millones de euros de dicho crédito sindicado, no habiéndose efectuado el pago del mismo. Igualmente, el pasivo corriente de la sociedad Platea Gestión, S.A. muestra al cierre del ejercicio una deuda bancaria por importe de 12,2 millones de euros, que está vencida e impagada a abril de 2012, habiéndose firmado la refinanciación de 8,1 millones de euros a la fecha de este informe, quedando pendiente de refinanciar el resto de la deuda. Por último, según se indica en la nota 3.2.6, la sociedad Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. mantiene una línea de crédito por importe de 400 millones de euros, de los cuales 80 millones de euros se encuentran vencidos e impagados en abril de 2012 y el resto vencen el 31 de diciembre de 2012, presentándose a corto plazo en el balance de dicha sociedad. A la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, dichas sociedades se encuentran en proceso de refinanciación de sus deudas con las entidades financieras, no habiendo finalizado todavía dicho proceso, por lo que si finalmente éstas ejercieran su facultad de exigir dichos créditos, podría generarse una situación de insolvencia, que haría que las mencionadas sociedades no pudieran hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Esta circunstancia, unida a la mencionada en el párrafo a) anterior, es indicativa de una incertidumbre sobre la capacidad de dichas sociedades para continuar con el desarrollo normal de su actividad, que afectaría a la capacidad del Grupo para realizar los activos y liquidar los pasivos de la sociedad Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A., y las participaciones puestas en equivalencia de Platea Gestión, S.A. y Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A., por los importes y según la clasificación por los que figuran en el balance consolidado adjunto, que ha sido formulado asumiendo que no se va a exigir el vencimiento anticipado del crédito sindicado ni el pago de los créditos vencidos.

- c. Tal y como se indica en la nota 32 de la memoria consolidada adjunta, la sociedad dependiente Ciudad del Motor de Aragón, S.A. ha recibido tres sentencias desfavorables del Tribunal Superior de Justicia de Aragón relacionadas con tres expedientes de expropiación forzosa de los terrenos afectados por la ejecución del Proyecto Supramunicipal de la Ciudad del Motor. Dichas sentencias fijan un justiprecio, por un importe conjunto de 6,0 millones de euros adicional al importe abonado hasta el momento a los propietarios de los terrenos afectados. La Sociedad ha presentado el correspondiente recurso de casación ante el Tribunal Supremo. A la fecha de emisión de nuestro informe desconocemos cual será el resultado final de dicho recurso. En el supuesto de que prosperara total o parcialmente el justiprecio establecido en las mencionadas sentencias, no se derivaría efecto patrimonial alguno, suponiendo éste un mayor importe de los epígrafes de inmovilizado material y proveedores de inmovilizado del balance consolidado adjunto.
- d. Tal y como se indica en la nota 32 de la memoria consolidada adjunta, Sociedad para el Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U. es parte demandada en dos procedimientos judiciales ante el Juzgado de Primera Instancia de Zaragoza instados por un contratista en reclamación de 8,4 millones de euros por supuestos sobrecostes incurridos en la ejecución de las unidades de excavación de una determinada obra. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan provisión alguna en el pasivo del balance consolidado por este concepto debido a que su asesor jurídico considera que no es posible estimar el resultado de estos litigios. Por tanto, a la fecha de emisión de nuestro informe desconocemos su desenlace final y, en su caso, el efecto patrimonial del mismo para el Grupo.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. y sociedades dependientes.

18 de junio de 2012

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Nº. R.O.A.C. So242



Javier Sesé Lafalla  
Socio-Auditor de Cuentas

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

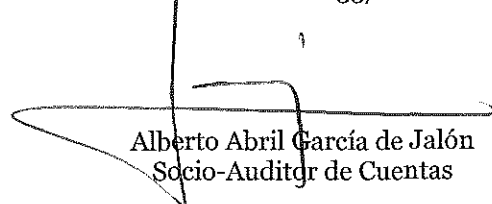
Año 2012 Nº 08/12/01054  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Villalba, Envid y Cía., Auditores, S.L.P.

Nº. R.O.A.C. So184

Protocolo: 135/12



Alberto Abril García de Jalón  
Socio-Auditor de Cuentas

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
VILLALBA, ENVID Y CÍA.  
AUDITORES, S.L.P.

Año 2012 Nº 08/12/00294  
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL  
PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.  
(Sociedad Unipersonal)  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e Informe de gestión  
consolidado correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2011

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a single name.

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.  
(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresado en Euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>440.924.128</b>	<b>443.908.069</b>
Inmovilizado intangible	7	3.252.958	3.499.001
<b>Inmovilizado material</b>	<b>8</b>	<b>114.814.653</b>	<b>125.531.958</b>
Terrenos y construcciones		85.393.536	88.731.673
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		23.973.369	27.519.092
Inmovilizado en curso y anticipos		5.447.748	9.281.193
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>9</b>	<b>125.906.664</b>	<b>100.098.188</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>91.871.484</b>	<b>91.612.451</b>
Participaciones puestas en equivalencia	10	90.279.884	90.641.655
Créditos a empresas		1.591.600	-
Otros activos financieros	11	-	970.796
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>11</b>	<b>89.037.555</b>	<b>82.980.862</b>
Activos por impuesto diferido	28	5.300.454	10.336.513
Deudas comerciales no corrientes	11	10.740.360	29.849.096
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>678.810.814</b>	<b>810.683.171</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	4.455.570	6.668.076
Existencias	17	495.515.602	579.471.984
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>13</b>	<b>119.881.740</b>	<b>105.778.139</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		32.379.537	38.874.866
Clientes, empresas del grupo y asociadas		64.268.378	39.751.524
Activos por impuesto corriente		384.960	824.723
Otros deudores		22.848.865	26.327.026
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>11</b>	<b>3.580.008</b>	<b>14.716.044</b>
Créditos a empresas del grupo		3.244.545	14.525.616
Otros activos financieros		335.463	190.428
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>11</b>	<b>37.296.613</b>	<b>44.389.272</b>
Periodificaciones a corto plazo		325.011	659.558
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18	17.756.270	59.000.098
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.119.734.942</b>	<b>1.254.591.240</b>



**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresado en Euros)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>496.508.429</b>	<b>572.717.300</b>
Fondos propios	19	395.267.335	458.896.636
Capital	19	420.002.150	407.159.780
Reservas	19	(84.347.237)	(67.155.134)
Otras aportaciones de socios	19	136.598.367	136.598.367
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		(76.985.945)	(17.706.377)
Ajustes por cambios de valor	20	(3.490.177)	(915.248)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23	61.492.309	62.532.683
Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros	24	-	-
Socios externos	22	43.238.962	52.203.229
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>231.274.278</b>	<b>133.808.512</b>
Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones	24	1.088.303	1.227.485
Provisiones a largo plazo	27	8.494.821	8.215.721
Deudas a largo plazo	11	193.272.728	96.716.339
Deudas con entidades de crédito		147.615.950	88.952.881
Acreedores por arrendamiento financiero		-	744
Derivados		3.723.624	539.456
Otros pasivos financieros		41.933.154	7.223.258
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11	510.860	-
Deudas con empresas del grupo		510.860	-
Pasivos por impuesto diferido	28	25.558.295	24.394.843
Periodificaciones a largo plazo		2.349.271	3.254.124
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>391.952.235</b>	<b>548.065.428</b>
Provisiones a corto plazo	27	13.003.291	19.408.148
Deudas a corto plazo		252.654.132	314.963.082
Deudas con entidades de crédito	11	233.632.458	284.699.783
Acreedores por arrendamiento financiero		744	3.374
Derivados		798.609	269.169
Otros pasivos financieros		18.222.321	29.990.756
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11	7.868	875.129
Deudas con empresas del grupo		7.868	875.129
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	11	125.467.082	212.082.081
Proveedores		60.740.203	104.763.953
Proveedores, empresas del grupo		3.480.565	4.394.477
Pasivos por impuesto corriente		95.134	584.078
Otros acreedores		43.388.118	82.044.798
Anticipos de clientes		17.763.062	20.294.775
Periodificaciones a corto plazo		819.862	736.988
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>1.119.734.942</b>	<b>1.254.591.240</b>

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.  
(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE A  
LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(Expresado en Euros)**

<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>29</b>	<b>164.175.645</b>	<b>225.404.462</b>
Ventas		83.792.857	132.958.004
Prestaciones de servicios		80.382.788	92.446.458
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		<b>(109.434.308)</b>	<b>34.343.594</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>20.666.513</b>	<b>15.014</b>
<b>Aprovisionamientos</b>		<b>(72.792.737)</b>	<b>(215.148.872)</b>
Consumo de mercaderías	<b>29</b>	(3.642.860)	(42.414.005)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	<b>29</b>	20.852.965	(45.431.983)
Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos		(7.547.034)	(2.478.589)
Trabajos realizados para otras empresas		(82.455.808)	(124.824.295)
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>32.202.813</b>	<b>37.567.978</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		2.698.688	2.957.726
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	<b>29</b>	29.504.125	34.610.252
<b>Gastos de personal</b>	<b>29</b>	<b>(46.101.476)</b>	<b>(46.645.187)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(35.188.479)	(35.627.662)
Cargas sociales y provisiones		(10.912.997)	(11.017.525)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(47.717.438)</b>	<b>(46.259.663)</b>
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(1.821.973)	(2.051.005)
Servicios exteriores, Tributos y Otros gastos de gestión corriente		(45.895.465)	(44.208.658)
<b>Amortización del inmovilizado</b>		<b>(6.719.537)</b>	<b>(6.139.202)</b>
<b>Dotación al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)</b>	<b>24</b>	<b>139.182</b>	<b>(24.134)</b>
<b>Fondo de Provisiones Técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas</b>	<b>24</b>	<b>839.534</b>	<b>2.212.877</b>
<b>Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>29</b>	<b>8.501.100</b>	<b>4.364.591</b>
<b>Excesos de provisiones</b>		<b>1.792.393</b>	<b>3.642.061</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>29</b>	<b>(10.942.471)</b>	<b>(3.436.072)</b>
Deterioros y pérdidas		(10.575.478)	(7.829.870)
Resultados por enajenaciones y otras		(366.993)	4.393.798
<b>Otros resultados</b>	<b>29</b>	<b>(1.775.732)</b>	<b>(661.037)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros</b>	<b>29</b>	<b>(1.373.553)</b>	<b>(2.232.330)</b>
Deterioros y pérdidas		(1.363.765)	(2.443.580)
Resultados por enajenaciones y otras		(9.788)	211.250
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(68.540.072)</b>	<b>(12.995.920)</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>31</b>	<b>4.497.482</b>	<b>3.491.923</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio		9.483	8.756
De valores negociables y otros instrumentos financieros		4.487.999	3.483.167
<b>Gastos financieros</b>	<b>31</b>	<b>(17.193.975)</b>	<b>(10.646.884)</b>
<b>Variación del valor razonable de instrumentos financieros</b>	<b>31</b>	<b>(1.477.741)</b>	<b>(27.971)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>31</b>	<b>(695)</b>	<b>(629)</b>
<b>Incorporación al activo de gastos financieros</b>	<b>31</b>	<b>2.018.821</b>	<b>736.377</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(12.156.108)</b>	<b>(6.447.184)</b>
<b>Participación en beneficios (pérdidas) de soc. puestas en equivalencia</b>		<b>(7.493.872)</b>	<b>(8.670.598)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>(88.190.052)</b>	<b>(28.113.702)</b>
<b>Impuestos sobre beneficios</b>	<b>30</b>	<b>(6.074.841)</b>	<b>(1.528.546)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>(94.264.893)</b>	<b>(29.642.248)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>(94.264.893)</b>	<b>(29.642.248)</b>
<b>Resultado atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>(76.985.945)</b>	<b>(17.706.377)</b>
<b>Resultado atribuido a socios externos</b>		<b>(17.278.948)</b>	<b>(11.935.871)</b>

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
 (Expresado en Euros)

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS**

	Nota	2011	2010
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b><u>(94.264.893)</u></b>	<b><u>(29.642.248)</u></b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		509.284	(205.711)
Por coberturas de flujos de efectivo		(3.774.665)	(1.699.385)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23	11.109.032	14.132.386
En sociedades consolidadas		9.739.247	12.279.556
En sociedades puestas en equivalencia		1.369.785	1.852.830
Fondo de provisiones técnicas		-	(2.184.906)
Efecto impositivo		<u>(3.121.165)</u>	<u>(2.159.817)</u>
		<b><u>4.722.486</u></b>	<b><u>7.882.567</u></b>
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por coberturas de flujos de efectivo		372.842	552.892
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23	(12.448.192)	(9.600.857)
En sociedades consolidadas		(11.395.781)	(9.021.206)
En sociedades puestas en equivalencia		(1.052.411)	(579.651)
Efecto impositivo		<u>3.113.363</u>	<u>2.442.370</u>
		<b><u>(8.961.987)</u></b>	<b><u>(6.605.595)</u></b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b><u>(98.504.394)</u></b>	<b><u>(28.365.276)</u></b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		<b>(80.448.337)</b>	<b>(16.943.596)</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		<b>(18.056.057)</b>	<b>(11.421.680)</b>



**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L. (Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Expresado en Euros)

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

	Capital Escriturado	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Fondo de Provisiones Técnicas	Socios Externos	Total
<b>SALDO FINAL 2009</b>	<b>370.163.180</b>	<b>(53.139.051)</b>	<b>6</b>	<b>(12.725.517)</b>	<b>(108.735)</b>	<b>56.733.865</b>	<b>1.624.696</b>	<b>58.726.896</b>	<b>421.275.340</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(13.792.050)	(850.016)	5.749.940	(1.624.696)	(10.753.900)	(21.270.722)
Aumentos (reducciones) de capital	36.996.600	(316.858)	-	-	-	-	-	4.848.261	41.528.003
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	136.330.743	-	-	-	-	3.644.704	139.975.447
Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	267.618	-	-	-	-	59.307	326.925
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(12.725.517)	-	12.725.517	43.503	-	-	(73.645)	(30.142)
<b>SALDO FINAL 2010</b>	<b>407.159.780</b>	<b>(66.181.426)</b>	<b>136.598.367</b>	<b>(13.792.050)</b>	<b>(915.248)</b>	<b>62.483.805</b>	<b>-</b>	<b>56.451.623</b>	<b>581.804.851</b>
Ajustes por errores 2010	-	(973.708)	-	(3.914.327)	-	48.878	-	(4.248.394)	(9.087.551)
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO 2011</b>	<b>407.159.780</b>	<b>(67.155.134)</b>	<b>136.598.367</b>	<b>(17.706.377)</b>	<b>(915.248)</b>	<b>62.532.683</b>	<b>-</b>	<b>52.203.229</b>	<b>572.717.300</b>
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	(76.985.945)	(2.578.037)	(1.040.374)	-	(17.900.035)	(98.504.391)
Aumentos (reducciones) de capital	12.842.370	(13.839)	-	-	-	-	-	8.952.040	21.780.571
Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	-	20.973	-	-	-	-	-	(20.973)	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(17.199.237)	-	17.706.377	3.108	-	-	4.701	514.949
<b>SALDO FINAL 2011</b>	<b>420.002.150</b>	<b>(84.347.237)</b>	<b>136.598.367</b>	<b>(76.985.945)</b>	<b>(3.490.177)</b>	<b>61.492.309</b>	<b>-</b>	<b>43.238.962</b>	<b>496.508.429</b>

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS**  
**EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresado en Euros)**

<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b><u>(88.190.052)</u></b>	<b><u>(28.113.702)</u></b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b><u>66.499.553</u></b>	<b><u>24.578.878</u></b>
Amortización del inmovilizado	6.719.537	6.139.202
Correcciones valorativas por deterioro	57.718.974	9.450.343
Dotación fondo provisiones técnicas	-	(24.134)
Variación de provisiones	(485.792)	2.625.983
Imputación de subvenciones	(13.765.119)	(4.434.415)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	366.993	(1.139.863)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(2.088.019)	-
Ingresos financieros	(5.842.369)	(6.991.923)
Gastos financieros	15.175.154	10.646.884
Diferencias de cambio	-	629
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	7.493.873	8.306.172
Variación de valor razonable en instrum. financieros	1.477.741	-
Otros ingresos y gastos	(271.420)	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b><u>(29.150.767)</u></b>	<b><u>(54.358.577)</u></b>
Existencias	28.851.072	19.169.612
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.833.214	14.764.273
Otros activos corrientes	84.272	(14.892.664)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(62.019.331)	(57.789.848)
Otros pasivos corrientes	82.875	(4.039.323)
Otros activos y pasivos no corrientes	17.131	(11.570.627)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b><u>(9.304.469)</u></b>	<b><u>(2.682.201)</u></b>
Pagos de intereses	(14.217.368)	(11.132.742)
Cobros de intereses	857.079	3.556.158
Cobros de dividendos	4.221.249	4.937.980
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(165.429)	(43.597)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b><u>(60.145.735)</u></b>	<b><u>(60.575.602)</u></b>

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.**  
**(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
**(Expresado en Euros)**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(61.180.781)</b>	<b>(84.774.134)</b>
Empresas asociadas	(7.499.661)	(10.102.300)
Inmovilizado intangible	(272.055)	(1.034.880)
Inmovilizado material	(10.740.016)	(17.925.348)
Inversiones inmobiliarias	(12.241.972)	(22.611.314)
Otros activos financieros	(29.951.930)	(33.100.292)
Activos no corrientes mantenidos para venta	(475.147)	-
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>44.363.593</b>	<b>36.395.285</b>
Empresas asociadas	11.610.708	181.017
Inmovilizado intangible	39.082	-
Inmovilizado material	97.842	6.494.004
Otros activos financieros	32.441.815	29.720.264
Activos no corrientes mantenidos para venta	174.146	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(16.817.188)</b>	<b>(48.378.849)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>29.479.613</b>	<b>61.175.356</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	19.198.205	35.804.499
Ampliaciones de capital a socios externos	-	11.017.250
Subvenciones socios externos	-	(1.156.275)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	10.281.408	15.509.882
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>6.239.482</b>	<b>64.874.647</b>
Emisión	102.909.539	182.649.416
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	101.641.623	179.782.428
<i>Deudas con empresas del grupo y asociadas</i>	197.978	-
<i>Otras deudas</i>	1.069.938	2.866.988
Devolución y amortización de	(96.670.057)	(117.774.769)
<i>Deudas con entidades de crédito</i>	(95.965.748)	(116.269.314)
<i>Otras deudas</i>	(704.309)	(1.505.455)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>35.719.095</b>	<b>126.050.003</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(41.243.828)</b>	<b>17.095.552</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	59.000.098	39.644.533
Efectivo aportado por las sociedades del grupo a la fecha de incorporación	-	2.260.013
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	17.756.270	59.000.098

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L. (Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
(Expresado en Euros)

---

**1. Sociedades del grupo**

**1.1. Sociedad dominante**

Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L. Unipersonal es una empresa pública, cuyo capital se encuentra íntegramente suscrito por la Administración de la Comunidad Autónoma de Aragón. Se constituyó mediante escritura de fecha 10 de enero de 2008, tras la aprobación de la Administración Autonómica de Aragón formalizada en el Decreto 314/2007, de 11 de diciembre. Consta inscrita en el Registro Mercantil de Zaragoza, tomo 3603, folio 138, hoja Z-45976. Su C.I.F. es B99190506.

Tiene por objeto social:

- La participación en toda clase de sociedades, la tenencia, administración, disfrute, canje, pignoración, adquisición y enajenación de acciones y participaciones sociales en otras sociedades mercantiles por cuenta propia.
- La elaboración de informes, procedimientos de evaluación, cuadros de mando, memorias y cualquier otro documento que pueda ser utilizado para el buen gobierno de las empresas participadas.
- El asesoramiento y asistencia técnica a las empresas participadas.
- La elaboración de estudios económicos y sectoriales que se le encomienden.

Tiene fijado su domicilio social en Plaza España, nº 3, 3ª planta de Zaragoza (España).

La Ley 2/2008, de 14 de mayo, de Reestructuración del Sector Público Empresarial de la Comunidad Autónoma de Aragón, confirió a la Administración la preceptiva autorización parlamentaria para poder incorporar títulos societarios autonómicos a la Corporación Empresarial Pública de Aragón, para su gestión por esta entidad mercantil, mediante uno o varios Acuerdos del Gobierno de Aragón, que necesariamente debían adoptar la forma de Decreto y que debían aprobarse antes del 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con lo que establecía la Disposición transitoria única. Dichas aportaciones se realizaron mediante autorización del Decreto 137/2008, de 24 de junio y del Decreto 215/2008 de 4 de noviembre publicados en el BOA de fechas 8 de julio y 18 de noviembre de 2008, respectivamente. De dichas aportaciones, algunas tenían el carácter de sociedades dependientes y otras de sociedades multigrupo, asociadas y otras inversiones en patrimonio neto.

La Entidad es por tanto, Sociedad Dominante del Grupo denominado GRUPO CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN. El grupo deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Zaragoza, encontrándose pendientes de formulación las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2011 que se formulan el mismo 29 de marzo de 2012.



El Decreto Ley 1/2011, de 29 de noviembre de 2011, del Gobierno de Aragón de medidas urgentes de racionalización del sector público empresarial recoge una serie de medidas aplicables al sector público empresarial, de régimen económico-financiero, de control, contratación, y de recursos humanos, para la racionalización y mejora de la gestión de las sociedades empresariales autonómicas, garantizando su eficacia y eficiencia, reducción del déficit público y contención del gasto público, en coherencia con la estabilidad presupuestaria.

Desde esta perspectiva, el Gobierno de Aragón ha iniciado un proceso de reestructuración del sector público empresarial, que viene a profundizar en la reforma ya iniciada en la legislatura anterior, basado en la extinción, fusión y disolución de sociedades públicas, y en la introducción de medidas de optimización en la gestión de aquellas empresas, resultantes del proceso, en las que se dispone de vocación de permanencia. De esta manera, es intención del Gobierno de Aragón, a través de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., fusionar o agrupar la gestión de compañías con actividades similares en las que la Comunidad Autónoma de Aragón tiene una participación mayoritaria y puede, por tanto, aplicar de manera directa estas decisiones, así como la decisión de poner en marcha un proceso ordenado de salida de aquellas empresas en las que no resulta estratégica la presencia pública o se considera que ya se ha cumplido el objetivo fijado para dicha participación. En suma, con esta estrategia de reestructuración se aspira a configurar un nuevo sector público empresarial, centrado en la prestación de servicios de interés general, de dimensiones más racionales, eficaz y eficiente, de forma tal que se adopten una serie de medidas que contribuyan a mejorar la gestión del mismo.

## **1.2. Sociedades dependientes**

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiéndose éste como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Ver **Anexo I**, donde se incluye un detalle de las sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como información relevante sobre las mismas.

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades, corresponden a las situaciones contempladas en el Art. 2 de las NOFCAC, que se indican a continuación:

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
  - a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
  - b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
  - c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.



- d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

En cumplimiento del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha notificado a todas estas sociedades que, por sí misma o por medio de otra sociedad filial, posee más del 10 por 100 del capital.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

## **2. Sociedades asociadas y multigrupo**

### **2.1. Sociedades asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que alguna de las sociedades incluidas en la consolidación ejerce influencia significativa. Se entiende que existe influencia significativa cuando el Grupo tiene participación en la sociedad y poder para intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de ésta, sin llegar a tener control.

Ver **Anexo II**, donde se incluye un detalle de las sociedades asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como información relevante sobre las mismas.

En cumplimiento del artículo 155 de la Ley de Sociedades de Capital, la Sociedad ha notificado a todas estas sociedades que, por sí misma o por medio de otra sociedad filial, posee más del 10 por 100 del capital.

Una de las sociedades asociadas, Zufriasa, S.A. cierra su ejercicio económico a 30 de Abril. De cara a la consolidación contable del grupo, la sociedad ha facilitado unos estados financieros a 31 de diciembre de 2011 que han sido los utilizados para el proceso de consolidación. El resto de las sociedades asociadas cierran su ejercicio económico a 31 de diciembre.

### **2.2. Sociedades multigrupo**

Las sociedades multigrupo son aquellas que se gestionan por el Grupo conjuntamente con otras sociedades ajenas al mismo.

Ver **Anexo III**, donde se incluye un detalle de las sociedades multigrupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como la información relevante sobre las mismas.

Todas las sociedades multigrupo cierran su ejercicio el 31 de diciembre excepto el Grupo Aramón, Montañas de Aragón, S.A. que tiene su cierre a 30 de septiembre. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Aramón utilizadas en el proceso de consolidación han sido las correspondientes a 30 de septiembre dado que no existen diferencias significativas entre los estados financieros a la fecha de cierre del Grupo y los estados financieros que se obtendrían a 31 de diciembre.

### **3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

#### **3.1. Imagen fiel:**

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el RD 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

En el caso de las sociedades del grupo con actividad inmobiliaria, se aplica la Adaptación Sectorial del Plan General de Contabilidad a las Empresas Inmobiliarias aprobado según Orden Ministerial de 28 de diciembre de 1994, para aquellas disposiciones específicas que no se opongan a lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad anteriormente mencionado.

No obstante lo anterior y en todo lo que no contradiga lo indicado anteriormente, debemos indicar que la Sociedad del grupo Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca, se rige por los estatutos aprobados por la Junta General Extraordinaria, celebrada el 30 de noviembre de 1994, por la Ley 1/1994 de 11 de marzo sobre Régimen Jurídico de las Sociedades de Garantía Recíproca y por el Real Decreto 2345/1996 de 8 de noviembre, relativo a las normas de autorización administrativa y requisitos de solvencia de las S.G.R., modificado parcialmente por la disposición final primera del Real Decreto 216/2008 de 15 de febrero. Además, la sociedad de acuerdo con la normativa en vigor, tiene la calificación de entidad financiera y le es de aplicación la Ley 26/1988 de 29 de julio sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito. En particular se aplican con carácter prioritario lo establecido en la Orden EHA/1327/2009, de 26 de mayo, sobre normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable de las sociedades de garantía recíproca, que deroga la Orden de 12 de febrero de 1998.

En el caso concreto de las aportaciones recibidas mediante autorización del Decreto 137/2008, de 24 de junio y del Decreto 215/2008 de 4 de noviembre, que corresponden a la práctica totalidad de las inversiones por este concepto al cierre del ejercicio anterior y del actual, se valoraron por el valor neto contable que dichas participaciones tenían en la contabilidad de la entidad pública transmitente (cumpliendo lo indicado en la Ley 2/2008, de 14 de mayo mencionada en la Nota 1, y en línea con lo que indica la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, del Patrimonio de las Administraciones Públicas en su artículo 168), que coincide o bien con el coste, o bien con el coste menos las provisiones necesarias para recoger el efecto de las pérdidas de las participadas hasta diciembre de 2007.

### **3.2. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de alguna de las sociedades del Grupo para valorar determinados activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

#### **3.2.1 Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros**

Se calcula el valor razonable de los instrumentos financieros con referencia a un valor fiable de mercado. Para aquellos elementos respecto de los cuales no exista un mercado activo o transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas, el valor razonable se obtiene mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración de general aceptación, siempre y cuando el valor razonable se pueda determinar con fiabilidad.

En casos concretos, para valorar las inversiones en capital al inicio o para aquellas inversiones cuyo negocio principal se considera que tiene una historia de funcionamiento limitada y no han alcanzado todavía umbrales de rentabilidad, se ha utilizado el método del tipo de descuento de flujos de efectivo futuros estimados. En estos casos, el cálculo del valor razonable se determina con fiabilidad, en el sentido de realizarse con probabilidades de cumplimiento de las estimaciones de valores, las cuales sí han podido ser evaluadas razonablemente.

#### **3.2.2 Estimaciones contables relevantes e hipótesis**

La realización de estimaciones contables por parte de la compañía implica una evolución detallada de las circunstancias que rodean a cada una de ellas. Por ejemplo, el cálculo de una corrección valorativa por insolvencias de deudores está sujeto a un alto grado de incertidumbre ya que implica un elevado juicio por la Dirección del Grupo y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los deudores, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado.

Es por ello que, teniendo en cuenta todos los puntos anteriores, el Grupo analiza de manera individualizada los distintos riesgos a los que están sujetos los saldos a cobrar y decide dotar o no la correspondiente provisión por insolvencias.

En el caso de la sociedad dependiente Avalia Aragón, Sociedad de Garantía Recíproca, el cálculo de la provisión para riesgos dudosos está sujeto a un elevado grado de incertidumbre, lo que obliga a la revisión de los riesgos individuales en base a la calidad crediticia de los deudores, la información remitida por las entidades financieras, el porcentaje de re-aval de la operación y las tendencias actuales del mercado. En este sentido, la Sociedad analiza de manera individualizada los distintos riesgos, considerando adicionalmente lo establecido en el Anejo IX de la circular 4/2004 del Banco de España. Igualmente, la contabilización de las comisiones por los contratos de garantías está sujeta a un elevado grado de incertidumbre, ya que en el momento de su contabilización inicial se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será igual a la prima recibida más, en su caso, el valor actual de las primas a recibir. Las primas a

percibir futuras dependerán de la evolución de los tipos de interés, de los pagos realizados por el beneficiario del aval a las entidades financieras y de los convenios que en cada momento suscriba la Sociedad.

Las Sociedades de Garantía Recíproca están sujetas a procesos regulatorios y legales y a inspecciones periódicas del Banco de España. Dichos procesos están relacionados con el cumplimiento de determinados coeficientes de solvencia, de cobertura, límites a la inversión y la remisión periódica de determinada información. Si es probable que exista una obligación al cierre del ejercicio que va a suponer una salida de recursos, se reconoce una provisión cuando el importe se puede estimar con fiabilidad.

### 3.2.3 Presentación de los ingresos y gastos procedentes de la actividad ordinaria:

Como consecuencia de lo indicado en la Consulta 2 del BOICAC nº 79/2009 "*sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad (PGC 2007), aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocios de esta entidad*", los ingresos de carácter financiero procedentes de aquellos instrumentos financieros que constituyen la actividad ordinaria de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., Aragón Desarrollo e Inversión, S.L.U. y Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. y por lo tanto, su objeto social, se presentan dentro del epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias denominado "Importe neto de la cifra de negocios" con sus correspondientes subdivisiones.

Igualmente, las correcciones valorativas por deterioro efectuadas en los distintos instrumentos financieros asociados a la actividad, así como las pérdidas y gastos originados por su baja del balance o valoración a valor razonable se incorporan al margen de explotación de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

### 3.2.4 Comparación de la información:

Durante el ejercicio 2011 se han efectuado correcciones a las cifras del ejercicio 2010 con la finalidad de hacerlas comparables con las del ejercicio actual. Los cambios más importantes han sido los siguientes:

- a) La sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A. ha procedido a la corrección en el ejercicio 2010 de los siguientes errores con origen en dicho ejercicio y anteriores:
  - Registro del deterioro de valor de sus inversiones inmobiliarias por importe de 4.576 miles de euros con origen en el ejercicio 2010 afectando negativamente las rúbricas "Resultado del ejercicio" y "Socios externos" del Patrimonio Neto por importe de 2.358 miles de euros y 2.218 miles de euros, respectivamente, e "Inversiones inmobiliarias" del Activo del Balance por dicho importe.
  - Recompra de dos parcelas, con origen en una operación de venta en el ejercicio 2008 con opción de reventa para el comprador ejercida en el ejercicio 2009 y no atendida por la Sociedad hasta el ejercicio 2011, en ejecución de sentencia judicial y posterior acuerdo transaccional. Corrección en las cifras comparativas del ejercicio 2010, reconociendo en el Activo "Existencias" por su coste en origen de 11.300 miles de euros, en el Pasivo "Deuda con acreedores" por el coste de recompra que asciende a 13.321 miles de euros y cargando la diferencia a

“Resultados negativos de ejercicios anteriores” por 1.041 miles de euros y “Socios externos” por 980 miles de euros.

- Registro del deterioro de valor de parcelas y naves por importe de 2.066 miles de euros con origen en el ejercicio 2010 afectando negativamente las rúbricas “Resultado del ejercicio” y “Socios externos” del Patrimonio Neto por importe de 1.064 miles de euros y 1.002 miles de euros, respectivamente, y “Existencias” del Activo del Balance por dicho importe.
- La Sociedad tenía dispuesto al cierre del ejercicio 2010 un crédito sindicado por importe de 111 millones de euros el cual se encontraba registrado a largo plazo. El mantenimiento de dicho crédito estaba sujeto al cumplimiento de determinadas obligaciones, alguna de las cuales no se cumplían al cierre del ejercicio 2010, lo que era causa de vencimiento anticipado, y, por tanto, el importe de dicho crédito debería haberse presentado a corto plazo en el ejercicio 2010, dado que la refinanciación del crédito sindicado con las entidades financieras se ha firmado en el ejercicio 2011. La Sociedad ha procedido a corregir las cifras del ejercicio 2010 reclasificando el crédito sindicado a corto plazo.

Los asientos realizados sobre las cifras del ejercicio 2010 con el objetivo de hacer comparables las cifras de ambos ejercicios han sido los siguientes:

	En euros	
	Debe	Haber
Inversiones inmobiliarias	-	(4.575.935)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	2.357.522	-
Resultado atribuible a socios externos	2.218.413	-
Existencias	11.300.000	-
Reservas	1.041.570	-
Socios externos - Reservas	980.110	-
Proveedores	-	(13.321.680)
Existencias	-	(2.066.400)
Resultado atribuible a la sociedad dominante	1.064.609	-
Resultado atribuible a socios externos	1.001.791	-
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	111.057.551	-
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	-	(111.057.551)

- b) La sociedad del grupo Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.A.U. gestiona varias hospederías las cuales se encuentran cedidas en usufructo por Organismos Públicos.

Siguiendo la instrucción del ICAC, BOICAC nº 84 de 2010, se ha procedido a valorar el derecho de usufructo como un inmovilizado intangible, reconociendo a su vez un ingreso en el Patrimonio Neto y amortizando el bien en función del periodo de concesión.

El derecho de usufructo que se ha reconocido ha sido el correspondiente a las siguientes hospederías:

- o Hospedería de Roda de Isábena, firmada la escritura el 05/08/2004 por un periodo de 25 años y valorado en 13.141 euros.

- o Hospedería de Loarre, firmada el 05/12/2006, cesión hasta el 29/10/2021 por un valor asignado de 43.808 euros.
- o Hospedería de Allepuz, firmada el 24/03/2008, por un periodo de 30 años y valorado en 31.318 euros

El asiento contable introducido en las cifras del ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

	En euros	
	Debe	Haber
Inmovilizado intangible	69.824	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	(48.878)
Pasivo por impuesto diferido	-	(20.946)

- c) El Grupo tenía incorrectamente recogido dentro del epígrafe de "Inmovilizado material" el valor de una nave industrial de 7.442 metros cuadrados ubicada en una finca en Villanueva de Gállego y cuyo uso se espera sea el alquiler, por lo que debería haberse recogido dentro del epígrafe de "Inversiones inmobiliarias". Se ha procedido a registrar la siguiente reclasificación en las cifras del ejercicio 2010:

	En euros	
	Debe	Haber
Inmovilizado material	-	(2.651.114)
Inversiones inmobiliarias	2.651.114	-

- d) La sociedad del grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.A.U., con el fin de hacer comparables las cifras del ejercicio 2010 con las del ejercicio actual, ha procedido a reclasificar la provisión a corto plazo por pérdidas en promociones. Tal provisión figuraba en el pasivo corriente y se ha traspasado al activo, minorando el epígrafe de "Existencias". Así mismo, la dotación del ejercicio 2010 por tales conceptos ha sido reclasificada en las presentes cuentas anuales como "Variación de Existencias" y "Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos", en función de la naturaleza de los elementos afectos. El detalle de la reclasificación es el siguiente:

	En euros	
	Debe	Haber
Existencias	-	(8.485.980)
Provisiones corto plazo	8.485.980	-

- e) Se ha ajustado el valor de las participaciones por puesta en equivalencia del ejercicio 2010 correspondiente, principalmente, a las sociedades Savia Capital Innovación S.C.R., S.A. y Savia Capital Crecimiento S.C.R., S.A. dado que se consolidaron con valores provisionales que han diferido de los finalmente formulados.

	En euros	
	Debe	Haber
Participaciones Puestas en equivalencia	-	(282.338)
Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia	282.338	-

### 3.2.5 Agrupación de partidas:

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, estos estados se presentan, como en ejercicios anteriores, de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria consolidada.

### 3.2.6 Empresa en funcionamiento:

Algunas de las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. se enmarcan dentro del sector inmobiliario, tanto por ser sociedades de promoción de equipamientos e infraestructuras de Parques Empresariales como de proyectos de interés público y general centrados en el desarrollo del sector turístico de la nieve, todo ello, dentro de la Comunidad Autónoma de Aragón.

Estas sociedades, por su actividad, han obtenido pérdidas durante los últimos 2 ejercicios como consecuencia de la coyuntura económica actual que ha ralentizado la venta de parcelas y naves en los Parques Empresariales en desarrollo, así como retrasos en la firma de los Convenios Urbanísticos y de ampliación de las estaciones de esquí. Esto ha conllevado a que la capacidad de estas sociedades para continuar con el funcionamiento normal de sus actividades esté condicionada al cumplimiento de los planes de negocio correspondientes, así como a la obtención de acuerdos de refinanciación con las diferentes entidades financieras, y a seguir contando con el apoyo de sus accionistas.

Se expone a continuación la situación actual de cada una de estas sociedades:

#### Expo Zaragoza Empresarial, S.A.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad muestran unas pérdidas generadas en el ejercicio 2011 por importe de 43.106 miles de euros (9.811 miles de euros en 2010) como consecuencia, principalmente, de la provisión por deterioro de valor de sus inmuebles, Inmovilizado Material, Inversiones Inmobiliarias y Existencias, tras la valoración realizada por expertos independientes, reconocida en el ejercicio 2011 por un importe de 36.427 miles de euros (1.141 miles de euros en 2010) resultado del deterioro de la situación del mercado inmobiliario español desde mediados del ejercicio 2008 debido a diversos factores como el retraimiento de la demanda, el exceso de oferta y la crisis financiera. De esta manera, los activos inmobiliarios de la Sociedad que se recogen en los epígrafes de "Inversiones Inmobiliarias" y "Existencias" del balance consolidado al cierre del ejercicio son por importe de 74.070 y 89.442 miles de euros.

Estas pérdidas han supuesto una reducción significativa del patrimonio neto que asciende, al cierre del ejercicio 2011, a 118.486 miles de euros. Las cuentas anuales de esta Sociedad han sido formuladas considerando que la actividad continuará en el futuro



dado que existen diversos factores que capacitan a la Sociedad para mantenerse como empresa en funcionamiento. Estos factores son:

- La Sociedad se encuentra participada en un 97,79% por la Sociedad Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. y en un 2,21% por el Ayuntamiento de Zaragoza. Los accionistas de Expo Zaragoza Empresarial, S.A. han manifestado su compromiso de permanencia como accionistas de la Sociedad.
- En mayo de 2011 la Sociedad ha firmado una póliza de crédito con el Consorcio Bancario de hasta un importe máximo de disposición de 132,25 millones de euros y vencimiento el 31 de marzo de 2021. Con esta nueva póliza de crédito se canceló el crédito anterior y permite a la Sociedad contar con la financiación necesaria para continuar con el desarrollo normal de su actividad.
- En septiembre de 2010 la Sociedad formalizó con el Gobierno de Aragón un contrato de arrendamiento de los edificios Actur 1, 2, 3, 4 y 5 y Ebro 1 así como 351 plazas de aparcamiento para destinarlos a la sede de los Juzgados de la ciudad de Zaragoza (Contrato Ciudad de la Justicia). Dicho arrendamiento está previsto que entre en vigor a partir de marzo de 2013 hasta 2038 y supondrá unos ingresos mensuales de 622 miles de euros.
- La Diputación General de Aragón, accionista mayoritario a través de la Sociedad Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., ha concedido un aval a favor de Expo Zaragoza Empresarial por importe de 68 millones de euros, para garantizar tanto el principal como la parte correspondiente de los intereses del crédito firmado con el Consorcio Bancario. Así mismo, con fecha 7 de febrero de 2012 el Gobierno de Aragón ha acordado iniciar el procedimiento de autorización para la constitución del segundo aval, por importe adicional de 37,8 millones de euros, lo que permite incrementar el límite de disposición del préstamo hasta los 122,8 millones de euros.
- El presupuesto de tesorería, preparado por la Dirección de la Sociedad para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 muestra la capacidad de la Sociedad para hacer frente a sus compromisos, teniendo en cuenta el ritmo de ventas previsto, debido a los compromisos de venta y de alquiler efectuados que, hasta la fecha, suponen más del 41,4 por ciento de la superficie disponible para comercializar y las expectativas de venta de la superficie restante.

El presupuesto de tesorería, preparado por la Dirección de Expo Zaragoza Empresarial S.A. muestra la planificación de cobros y pagos previsible a partir de enero de 2012 y durante 15 meses más, de acuerdo con la evolución de la Sociedad y en base al presupuesto operativo del próximo ejercicio 2012 y tiene establecidos los orígenes de financiación necesaria para continuar las operaciones atendiendo a su actividad.

Los Administradores de la Sociedad consideran que Expo Zaragoza Empresarial, S.A. tiene garantizadas las entradas de liquidez necesarias durante el ejercicio 2012 para la realización de sus principales proyectos inmobiliarios.

Por todo lo mencionado anteriormente, las cuentas anuales individuales de la Sociedad se han elaborado aplicando el principio de empresa en funcionamiento el cual presupone la realización de los activos y pasivos por los importes y plazos por los que figuran registrados.



## Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A.

La Dirección de la sociedad considera que pese a la coyuntura económica actual, el Proyecto de la Plataforma Logística de Zaragoza sigue plenamente vigente y por tanto continúa con su desarrollo sobre un plan de negocio readaptado a las circunstancias actuales y, dado que es un hecho consumado la ralentización de las ventas de parcelas y naves, se va a continuar potenciando la labor comercial, ya intensificada durante ejercicios anteriores, con el objetivo de potenciar dichas ventas y obtener así liquidez suficiente para continuar avanzando en el proyecto.

La situación financiera que se desprende del balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2011, muestra un activo corriente por importe de 184.733 miles de euros que, sin considerar las existencias, dadas sus dificultades de realización en el corto plazo por importe de 170.339 miles de euros, es muy inferior al pasivo corriente por importe de 166.247 miles de euros (consecuencia de la clasificación a corto plazo de la deuda bancaria por importe de 112 millones de euros, tal y como se indica en la nota 25.b), lo que pone de manifiesto tensiones financieras muy importantes que hacen estrictamente necesaria la refinanciación de la deuda, tanto la bancaria como la mantenida con acreedores comerciales. Además la situación patrimonial que se desprende del balance de la Sociedad al cierre del ejercicio 2011 es de desequilibrio patrimonial, al no alcanzar el patrimonio neto de la sociedad, 9.522 miles de euros, los 2/3 de la cifra del capital social, aun considerando el préstamo participativo al que se alude en el párrafo siguiente y el RD 2/2012 (que prorroga el RD 5/2010) que permite no computar entre las pérdidas las originadas por deterioros de inversiones y existencias en los ejercicios 2008 a 2011, por importe de 16.875 miles de euros.

Como alternativa para hacer frente a estas dificultades financieras la Sociedad ha obtenido un préstamo participativo de su socio mayoritario por importe aproximado de 10 millones de euros, de los que 5 millones están desembolsados con anterioridad al 31 de diciembre de 2011 y el resto se ha desembolsado con posterioridad al cierre, está previsto en el presupuesto de 2012 una aportación adicional del socio mayoritario, Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., de 7,5 millones de euros y además tiene abiertas actualmente vías de negociación sobre operaciones comerciales que afectan a una parte importante de sus activos y que supondrían, en el caso de materializarse, una entrada de fondos que, junto a la comentada anteriormente, aliviarían considerablemente la situación financiera, además de negociaciones con entidades financieras y acreedores comerciales para el aplazamiento de la deuda, tal y como se indica en la nota 25.d). Por tanto, la continuidad del Proyecto está supeditada tanto al cumplimiento del plan de negocio de la Sociedad para la obtención de recursos, como a la refinanciación de la deuda, posponiendo sus plazos, aludida anteriormente.

Por los motivos indicados en los párrafos anteriores, considerando que se den los condicionantes relativos a la obtención de recursos y refinanciación de la deuda, las cuentas anuales de la Sociedad han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento, por considerar que no existen incertidumbres sobre la continuidad de la Sociedad ni riesgos de los que pudieran derivarse cambios significativos en la valoración de activos y pasivos.

Platea Gestión, S.A.

La situación de la Sociedad al cierre del ejercicio 2011 sigue marcada por la ralentización de las ventas respecto a las previsiones de la Sociedad, iniciada ya en ejercicios anteriores como consecuencia de la crisis económica actual que afecta especialmente al sector inmobiliario en el que ésta desarrolla su actividad y que ha originado pérdidas en los últimos ejercicios, así como un fondo de maniobra negativo por importe de 19.731 miles de euros sin considerar las existencias de la Sociedad, 42.787 miles de euros, que difícilmente pueden considerarse un activo realizable a corto plazo. Esta situación hace necesaria la refinanciación de la deuda bancaria a corto plazo, considerando que a la fecha de formulación de las cuentas anuales de la Sociedad están vencidos y no pagados créditos por importe aproximado de 9,8 millones de euros.

Desde la dirección de la Sociedad se plantea, con el respaldo del Consejo de Administración y de los Socios, seguir impulsando el desarrollo del proyecto, para lo cual se considera necesario seguir dotando a la Plataforma Logístico-Industrial de Teruel (Platea) de todas las infraestructuras necesarias para la captación de nuevas inversiones empresariales.

Por los motivos indicados en el párrafo anterior, estas cuentas han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento, por considerar que no existen incertidumbres sobre la continuidad de la Sociedad ni riesgos de los que pudieran derivar cambios significativos en la valoración de activos y pasivos.

PHLUS Plataforma Logística, S.L.

Las cuentas anuales de esta Sociedad muestran unas pérdidas generadas en el ejercicio 2011 por importe de 2.154.495 euros (386.743 euros en 2010) como consecuencia, principalmente, de la no realización de ventas en el ejercicio, lo que no ha permitido absorber los costes de explotación y, en especial, los gastos financieros incurridos.

Estas pérdidas han supuesto una reducción de su patrimonio neto que, al cierre del ejercicio 2011, es por importe de 14.154 miles de euros. Así mismo, las existencias al cierre del ejercicio son por importe de 51.592 miles de euros, representando el 90% del total activo de la sociedad.

No obstante, las cuentas anuales de esta Sociedad han sido formuladas considerando que la actividad continuará en el futuro dado que existen diversos factores que capacitan a la Sociedad para mantenerse como empresa en funcionamiento. Estos factores son:

- La Sociedad tiene un fondo de maniobra positivo al cierre del ejercicio por importe de 14.145.593 euros (16.306.143 euros en 2010).
- En el ejercicio 2010 la Sociedad realizó ventas de parcelas de suelo y naves industriales con márgenes positivos. Así mismo, el valor de mercado de las existencias, de acuerdo con tasaciones realizadas por expertos independientes, es superior al valor por el que figuran registradas.
- A cierre del ejercicio 2011 la Sociedad tiene compromisos de venta de existencias por importe de 2.871.628 euros.
- El presupuesto de tesorería, preparado por la Dirección de la Sociedad para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 muestra la capacidad de la

Sociedad para hacer frente a sus compromisos, teniendo en cuenta el ritmo de ventas previsto, considerando la evolución de los compromisos de venta y el calendario de amortización de los préstamos. Respecto a la amortización de los préstamos se considera que en 2013 se renegociará el calendario de devolución de los mismos adaptándolo al ritmo de venta previsto.

Por todo lo mencionado anteriormente, las cuentas anuales individuales de la Sociedad se han elaborado aplicando el principio de empresa en funcionamiento el cual presupone la realización de los activos y pasivos por los importes y plazos por los que figuran registrados.

#### Grupo Aramón, Montañas de Aragón, S.A.

El balance consolidado del Grupo Aramón, Montañas de Aragón, S.A. a 30 de septiembre de 2011 muestra un fondo de maniobra negativo por importe de 73.523 miles de euros (51.693 miles de euros al 30 de septiembre de 2010) como consecuencia del vencimiento a corto plazo de las deudas con entidades de crédito por importe de 66.796 miles de euros.

Aramón, Montañas de Aragón, S.A. se encuentra participada en un 50% por el Gobierno de Aragón, a través de la sociedad Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., y en un 50% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja (Ibercaja). La intención de los accionistas es continuar prestando el apoyo necesario para financiar las inversiones previstas en los planes de negocio futuros del Grupo. Así, en el ejercicio 2011 se ha realizado una ampliación de capital en la cantidad de 5.700 miles de euros (9.600 miles de euros durante el ejercicio 2010).

Otra información que se considera relevante para la adecuada interpretación del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Aramón, Montañas de Aragón, S.A. es como sigue:

- El Grupo se encuentra en proceso de desarrollo de los Convenios firmados con los Ayuntamientos de algunas de las Sociedades del Grupo, lo que supondrá la generación de resultados extraordinarios, cancelación de la deuda y generación de tesorería, por importes significativos, en el medio y largo plazo.
- Grupo Aramón dispone de líneas de crédito con vencimiento a corto plazo para financiar sus operaciones.
- Con fecha 5 de enero de 2012 ha concluido el proceso de refinanciación de su deuda por importe total de 56,8 millones de euros fijándose el vencimiento en febrero de 2015.
- Los accionistas de la Sociedad, el Gobierno de Aragón, a través de la Sociedad Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., e Ibercaja, han asumido mediante cartas de patrocinio compromisos que ratifican su apoyo al proyecto a largo plazo.
- El presupuesto de tesorería, preparado por la Dirección del Grupo Aramón, para el ejercicio anual terminado el 30 de septiembre de 2011 muestra la planificación de cobros y pagos previsible, de acuerdo con la evolución del Grupo y en base al presupuesto operativo del próximo ejercicio 2012, y tiene establecidos los orígenes

de financiación necesaria para continuar las operaciones atendiendo a la actividad del Grupo tanto inversora como ordinaria.

En base a lo anteriormente expuesto, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Aramón han sido formuladas por los administradores de Aramón Montañas de Aragón, S.A., aplicando el principio de empresa en funcionamiento.

Ciudad del Motor de Aragón, S.A.

El balance de Ciudad del Motor de Aragón, S.A. presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 11.607 miles de euros (13.791 miles de euros en 2010), debido a que los cobros que obtiene vía ingresos, no son suficientes para hacer frente a sus compromisos de pago a corto plazo.

En ejercicios pasados, el Gobierno de Aragón, en Consejo de fecha 8 de mayo de 2007 adoptó el compromiso de financiar el proyecto "Ciudad del Motor de Alcañiz", con cargo al Fondo de Inversiones de Teruel por un importe aproximado de 50 millones de euros, a razón de 12,5 millones de euros para cada uno de los ejercicios 2008 a 2011.

Este compromiso se articuló mediante el contrato Programa con el Instituto Aragonés de Fomento. La Sociedad reconoce en sus cuentas el derecho de cobro correspondiente al ejercicio 2011 dado que se han cumplido las condiciones asociadas al mismo.

Los accionistas de la Sociedad han manifestado su compromiso de adoptar cuantos acuerdos sean necesarios para que la Sociedad cuente con los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones de pago en el ejercicio 2012.

Por todo lo mencionado anteriormente, las cuentas anuales individuales de la Sociedad se han elaborado aplicando el principio de empresa en funcionamiento el cual presupone la realización de los activos y pasivos por los importes y plazos por los que figuran registrados.

Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A.

La drástica desaceleración del sector inmobiliario se ha visto agravada en el transcurso de los ejercicios 2011 y 2010 generando a Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. dificultades para realizar operaciones urbanísticas con los terrenos no necesarios para el ferrocarril, de acuerdo con lo fijado en el Convenio de Colaboración firmado el 23 de Marzo de 2002 entre la Diputación General de Aragón, el Ministerio de Fomento y el Ayuntamiento de Zaragoza. No obstante, respecto a la venta de solares, la Sociedad está realizando gestiones activas para su venta en las actuales condiciones del mercado inmobiliarias. Cabe destacar que la Sociedad es poseedora de solares en el centro de Zaragoza valorados, según tasación, a precio de mercado y cuya venta, le permitiría atender los compromisos adquiridos.

Dadas las dificultades financieras por la que atraviesa la sociedad, con fecha 21 de junio de 2011, la Junta General de accionistas, a propuesta del Consejo de administración, llevó a cabo una ampliación de capital social de 30 Millones de euros mediante el aumento del valor nominal de las acciones.

Con fecha 24 de febrero de 2012, la sociedad ha formalizado en escritura pública, la renegociación de las condiciones de la póliza de crédito sindicado, con las entidades

financieras, aplazando la reducción de 80 millones de euros que en principio vencían el 31 de diciembre de 2011, al 2 de abril de 2012; vencimiento que no se estima que se pueda atender. El vencimiento de los 320 millones de euros restantes, continúa siendo el 31 de diciembre de 2012.

Por su parte los accionistas de Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. se han comprometido a dotar a la Sociedad de fondos mancomunados en función de sus participaciones, mediante incremento del capital social o mediante la formalización de préstamos participativos, para atender los gastos financieros devengados durante el año 2012 derivados de la línea de crédito renegociada.

Por tanto, la sociedad atraviesa serios problemas de liquidez y su continuidad se ve condicionada por la venta de terrenos, la reestructuración de la póliza de crédito sindicada antes 31 de diciembre de 2012 y el apoyo de sus accionistas.

A los efectos, el consejo de administración reunido el día 8 de febrero de 2012, ha creado una comisión destinada a estudiar las posibilidades de refinanciación. Dicha comisión, tiene prevista la aprobación de un presupuesto de tesorería preparado por la Dirección Financiera de la sociedad, que muestra una planificación de cobros y pagos previsible para los ejercicios 2012 a 2016, que le permitirá continuar con el normal desarrollo de sus proyectos en curso.

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

## **4. Normas de registro y valoración**

### **4.1 Dependientes**

#### **4.1.1 Adquisición de control**

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. A este respecto, tener en cuenta lo indicado en la nota 3.1 de la memoria consolidada, para aquellas participaciones recibidas del Gobierno de Aragón en el ejercicio 2008.

Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros (Nota 4.15 y 4.9). Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

En el caso de las participaciones adquiridas en el ejercicio 2008 en el marco de la reestructuración del sector público de la Comunidad Autónoma de Aragón, al que se ha hecho referencia en la nota 3.1 anterior, la diferencia anterior no se considera un fondo de comercio o una diferencia negativa de consolidación, dado que el Grupo ha surgido por una reestructuración y por lo tanto dichas participaciones no han sido compradas a terceros sino que fueron constituidas por el socio. Es por ello, que en los casos en que se han producido diferencias, se han considerado como reservas en sociedades consolidadas por integración global.

#### 4.1.2 Adquisición de control por etapas

Cuando el control sobre una sociedad dependiente se adquiere mediante varias transacciones realizadas en fechas diferentes, el fondo de comercio (o la diferencia negativa) se obtiene por diferencia entre el coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier inversión previa de la empresa adquirente en la adquirida, y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa de la adquirente en la adquirida, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si, con anterioridad, la inversión se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes de valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transfieren a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 4.1.3 Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio es diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.
2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos". En el caso de las subvenciones que forman parte del patrimonio neto de las participadas adquiridas en el ejercicio 2008, dado que, de acuerdo con la Ley 2/2008, a la que antes se ha hecho referencia en la nota 3.1 anterior, el valor de



las participaciones adquiridas por la matriz no estaba ligado al valor del patrimonio neto de las participadas, sino a los fondos propios, por lo que no se realizó eliminación alguna de las mismas contra la cuenta representativa de la inversión, figurando en el balance consolidado como subvenciones consolidadas.

5. Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación, de existir, no se atribuiría a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aún cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
6. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

#### 4.1.4 Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor", para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo.

La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;

- d) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

#### 4.1.5 Pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en

las cuentas anuales individuales;

- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros (ver Nota 4.9) considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro.
- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

## **4.2 Asociadas y multigrupo:**

### **4.2.1 Método de puesta en equivalencia**

Las sociedades asociadas y multigrupo se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2011 y 2010 ninguna de las Participaciones Puestas en Equivalencia tienen incluido ningún tipo de fondo de comercio.

No obstante, en relación a las empresas asociadas y multigrupo adquiridas en el ejercicio 2008 de acuerdo con la Ley 2/2008 de 14 de Mayo, cabe hacer idénticas consideraciones, en cuanto a las valoraciones, que las realizadas para las participaciones en sociedades dependientes adquiridas en el marco de la reestructuración del sector público de la Comunidad Autónoma de Aragón. Por ello, en estos casos, la diferencia anterior no se consideró un fondo de comercio o una diferencia negativa de consolidación, sino que se consideraron como reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de

influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada o multigrupo incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

Al igual que en las sociedades dependientes recibidas en el ejercicio 2008, cuando en la fecha de incorporación existían subvenciones en el patrimonio neto de las asociadas y multigrupo, dado que, de acuerdo con la Ley 2/2008, a la que antes se ha hecho referencia, el valor de las participaciones adquiridas no incluyó la parte proporcional de dichas subvenciones, no se consideraron diferencias de consolidación por tal motivo, figurando en el balance consolidado como subvenciones en sociedades puestas en equivalencia.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas y multigrupo en la misma forma que para las sociedades dependientes.

#### 4.2.2 Modificación de la participación:

Para determinar el coste de una inversión en una sociedad asociada o multigrupo se considera el coste de cada transacción individual

En una nueva adquisición de participaciones en la sociedad puesta en equivalencia, la inversión adicional y el fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación se

determinan del mismo modo que la primera inversión. No obstante, si en relación con una misma participación surge un fondo de comercio y una diferencia negativa de consolidación, ésta se reduce hasta el límite del fondo de comercio implícito.

En una reducción de la inversión con disminución de la participación pero sin pérdida de la influencia significativa, la nueva inversión se valora por los importes que correspondan al porcentaje de participación retenida.

#### 4.2.3 Pérdida de condición de sociedad asociada o multigrupo:

Cualquier participación en el patrimonio neto de una sociedad que se mantenga tras la pérdida de la condición de ésta como sociedad multigrupo o asociada, se valora de acuerdo con las políticas contables aplicables a los instrumentos financieros (ver Nota 4.9), considerando que su coste inicial es el valor contable consolidado en la fecha en que dejan de pertenecer al perímetro de la consolidación.

Si la sociedad asociada o multigrupo pasa a ser dependiente, se aplica lo indicado en la Nota 4.1.2.

Si una sociedad asociada pasa a tener la calificación de multigrupo (y se aplica el procedimiento de puesta en equivalencia) se mantienen las partidas de patrimonio neto atribuibles a la participación previa, aplicándose el procedimiento de puesta en equivalencia, indicado en la Nota 4.2.1. Hasta el momento actual, no se ha producido ninguna variación de este tipo.

### 4.3 Inmovilizado intangible

#### a) Gastos de investigación y desarrollo:

Los gastos de investigación se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos, mientras que los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto se reconocen como inmovilizado intangible si éste es viable desde una perspectiva técnica y comercial, se dispone de recursos técnicos y financieros suficientes para completarlo, los costes incurridos pueden determinarse de forma fiable y la generación de beneficios es probable.

En el caso de que no se den las circunstancias anteriores, los gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los que tienen una vida útil finita se amortizan de manera lineal durante su vida útil estimada para cada proyecto, sin superar los 5 años.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 4.7).

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

#### b) Concesiones:

Dentro del epígrafe de Concesiones se reflejan, por un lado, el derecho de superficie

sobre 2 parcelas en una de las cuales se está construyendo un edificio industrial mientras que en la otra se ha finalizado la construcción habiéndose iniciado en el ejercicio anterior el contrato de arrendamiento previsto y, por otro lado, las hospederías gestionadas por el Grupo que se encuentran cedidas en usufructo.

Los citados derechos de uso se han contabilizado por su valor razonable al tratarse de un derecho gratuito que se ha asimilado a una donación, por lo que se ha aplicado la norma de valoración 18ª del PGC. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo del periodo de cesión del citado derecho siendo el importe imputado a resultados igual a la cifra de "Subvenciones, donaciones y legados" transferida a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

c) Patentes, licencias, marcas y similares:

Las patentes, licencias y marcas tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada y correcciones por deterioro de valor reconocidas. La amortización se calcula por el método lineal durante su vida útil estimada (entre 5 y 20 años).

d) Aplicaciones informáticas:

Las aplicaciones informáticas se valoran a precio de adquisición, por los gastos originados para obtener su propiedad o su derecho de uso, siempre que sea previsible su utilización en varios ejercicios. Se amortizan siguiendo el método lineal durante su vida útil estimada (entre 3 y 10 años).

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

#### **4.4 Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas. Se incluyen los gastos financieros devengados por la financiación ajena del inmovilizado en curso, cuyo periodo de construcción es superior a un año.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	8,33 - 50 años
Instalaciones técnicas	4-20 años
Otras instalaciones	8-25 años
Maquinaria y utillaje	5-12,5 años
Mobiliario	5-20 años
Equipos para procesos de información	3-5 años
Elementos de transporte	5-14 años
Otros inmovilizado material	2-20 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.5 Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas y naves en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de entre 20 y 50 años.

#### **4.6 Costes por intereses**

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

#### **4.7 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, como es el caso del fondo de comercio, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor

contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### **4.8 Permutas**

Cuando un inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria se adquiere mediante permuta de carácter comercial, se valora por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo cuando se dispone de evidencia más clara del activo recibido y con el límite de éste.

A estos efectos, el Grupo considera que una permuta tiene carácter comercial cuando la configuración de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado o el valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades afectadas por la permuta se ve modificado. Además, cualquiera de las diferencias anteriores debe ser significativa en relación con el valor razonable de los activos intercambiados.

Si la permuta no tuviese carácter comercial o no se pudiera determinar el valor razonable de los elementos de la operación, el activo recibido se valora por el valor contable del bien entregado más las contrapartidas monetarias entregadas, con el límite del valor razonable del bien recibido si es menor y siempre que se encuentre disponible.

#### **4.9 Activos financieros**

##### **a) Préstamos y partidas a cobrar:**

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de su reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las inversiones realizadas en plazos fijos por las empresas del Grupo se han considerado, a efectos de la consolidación, como préstamos y partidas a cobrar, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad.

b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son principalmente, valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección del Grupo tiene la intención efectiva y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

c) Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen instrumentos de patrimonio de otras empresas con una inversión inferior al 20% y aquellas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores. Las inversiones en patrimonio de otras empresas se valorarán inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Se valoran posteriormente por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma.

Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Al menos al cierre del ejercicio, el Grupo procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.



#### **4.10 Derivados financieros y cobertura contable**

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura.

Se consideran coberturas contables aquellas que han sido designadas como tales en el momento inicial, de las que se dispone de documentación de la relación de cobertura, y que son consideradas como eficaces.

Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, se puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que son atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto del resultado de la partida cubierta.

El grupo designa determinados derivados como:

##### **4.10.1. Cobertura del valor razonable:**

Los cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

##### **4.10.2. Cobertura de los flujos de efectivo:**

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.11 Existencias**

Las existencias incluyen terrenos, solares, obras en curso y acabadas valoradas a su precio de adquisición o costes de ejecución.

El precio de adquisición comprende el consignado en factura más todos los gastos adicionales incluidos los impuestos indirectos que gravan la adquisición cuando dicho importe no es recuperable directamente de la Hacienda Pública.

En el caso de la adquisición de terrenos cuya contraprestación consista en una construcción futura, el terreno se valora por su valor razonable. Únicamente se valorará la

operación según el valor razonable de la obligación asociada a la entrega de la construcción futura cuando este valor sea más fiable.

Los costes de ejecución incluyen los importes de las certificaciones de obra, el coste de la realización de infraestructuras de proyectos y otros gastos directos relacionados con la urbanización de terrenos y la valoración de las edificaciones industriales y parcelas urbanizadas.

Para aquellas existencias que necesitan un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de ser vendidas, el coste incluye los gastos financieros que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuibles a la construcción. Estos gastos financieros son capitalizados como parte del coste hasta la terminación del inmueble, momento a partir del cual se cargan directamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio se dotan las provisiones necesarias para dar cobertura a posibles riesgos y pérdidas en las promociones que se encuentran en desarrollo, en función de la mejor estimación disponible, así como las provisiones necesarias por terminación de obra, incluyendo todos los costes pendientes de incurrir imputables a dichas unidades vendidas.

Adicionalmente, se constituyen, en su caso, las provisiones por deterioro necesarias en aquellos casos en los que el precio de coste de las existencias resulta superior al precio de mercado comprometido o estimado a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

#### **4.12 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

En concreto, la determinación del valor razonable se realiza aplicando los siguientes criterios:

- Tasaciones periciales.
- Estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad basadas en las características y situación de los activos, en aquellos casos en los que no se dispone de tasaciones periciales.
- Reglas de la circular 4/2004 del Banco de España y otras normas sectoriales.

#### **4.13 Patrimonio neto**

El capital social está representado por participaciones sociales.

Los costes de emisión de nuevas participaciones se presentan directamente contra el

patrimonio neto, como menores reservas.

#### **4.14 Fondo de provisiones técnicas**

Avalia Aragón, S.G.R, sociedad del grupo, es una Sociedad de Garantía Recíproca y como tal le afecta el artículo 9 de la Ley 1/1994, que establece la obligatoriedad de que 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 las sociedades de garantía recíproca. Dicho fondo de provisiones técnicas podrá ser integrado por:

- Dotaciones que las sociedades de garantía recíproca efectúen con cargo a su cuenta de Pérdidas y Ganancias, sin limitación y en concepto de provisión para insolvencias.
- 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 al que se refieran sus estatutos sociales.
- Cualesquiera otras aportaciones de carácter no reintegrable realizadas por personas físicas o entidades no recogidas en el párrafo anterior.

Las aportaciones no reintegrables y similares recibidas por las Sociedades de Garantía Recíproca sólo se pueden aplicar para dar de baja del balance los activos de muy dudoso cobro cuando se hayan utilizado los fondos de insolvencia dotados por la sociedad.

##### **a) Fondo de provisiones técnicas dotado por las sociedades de garantía recíproca.**

Es el importe que las sociedades de garantía recíproca dotan con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo señalado en el artículo 9.a) de la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre Régimen jurídico de las sociedades de garantía recíproca.

Los fondos que se dotan para la cobertura del riesgo de crédito específico de los avales y garantías se reconocen en la partida del pasivo "Provisiones por avales y garantías" y los que se utilicen para la cobertura de activos financieros o inmuebles adjudicados en pago de deudas se reconocen como correcciones de valor por deterioro de activos. Los importes dotados por este concepto que se recuperan se abonan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes que se dotan para la cobertura del riesgo del conjunto de operaciones se reconocen en la partida del pasivo "Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones" con cargo a la partida "Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este fondo se podrá utilizar para compensar la cobertura del riesgo de crédito específico que sea necesaria para los activos, avales y garantías o la corrección de valor por deterioro de los activos adjudicados en pago de deudas. Los importes de este fondo que se utilicen para compensar las coberturas específicas contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocerán como un ingreso en la partida "Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)".

b) Aportaciones de terceros al fondo de provisiones técnicas.

Es el importe desembolsado de las subvenciones, donaciones y demás aportaciones de carácter no reintegrable, cualquiera que sea su naturaleza, realizadas por terceros a la Sociedad, conforme a lo señalado en el artículo 9.b) y c) de la Ley 1/1994, de 11 de marzo, sobre Régimen jurídico de las sociedades de garantía recíproca.

Estas aportaciones se reconocen inicialmente en la partida del patrimonio neto "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros". Cuando las sociedades de garantía recíproca no doten en el ejercicio, sin incurrir en pérdidas, importes suficientes al fondo de provisiones técnicas, el importe aportado por terceros se reconoce como un ingreso en la cuenta "Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros utilizadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias para compensar:

- La cobertura del importe mínimo para el conjunto de operaciones.
- La cobertura del riesgo de crédito específico que sea necesaria para los activos, avales y garantías.
- O la corrección de valor por deterioro de los activos adjudicados en pago de deudas.

c) Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones.

El Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, determina que la cuantía del fondo de provisiones técnicas deberá presentar como mínimo el 1% del total del riesgo vivo. A estos efectos, en el riesgo vivo se incluirán 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.
- 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 dichas administraciones públicas; los riesgos asegurados o re avalados por organismos o empresas públicas de países de la Unión Europea cuya actividad principal sea el aseguramiento, aval o re aval de crédito, en la parte cubierta; así como los garantizados con depósitos dinerarios.
- El 50% de los riesgos garantizados suficientemente con hipotecas sobre viviendas, oficinas, locales polivalentes terminados y fincas rústicas.
- Los depósitos en entidades de crédito.

A 31 de diciembre de 2011 la filial del Grupo cumple con este requisito.

#### **4.15 Pasivos financieros**

##### **a) Débitos y partidas a pagar:**

Son débitos por operaciones comerciales y no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente por su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

##### **b) Pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:**

Tienen la consideración de pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos pasivos mantenidos para negociar que se emiten con el propósito de readquirirse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias en el corto plazo, así como los pasivos financieros que el Grupo designa en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura (Nota 4.10).

Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente imputables a la emisión se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que surgen.

#### **4.16 Subvenciones recibidas**

##### **a) Subvenciones a la explotación:**

Se abonan a resultados en el momento en el que, tras la comunicación de su concesión,

se estima que se han cumplido las condiciones establecidas en la misma y, por consiguiente, no existen dudas razonables sobre su cobro, y se imputan a resultados de forma que se asegure en cada período una adecuada correlación entre los ingresos derivados de la subvención y los gastos subvencionados.

Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

b) Subvenciones de capital:

Las que tienen carácter de no reintegrable, se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto, por el importe concedido una vez deducido el efecto impositivo. Se procede al registro inicial, cuando se recibe la comunicación de su concesión y se estima que no existen dudas razonables sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en las resoluciones individuales de la concesión.

No obstante y, debido a que, en determinadas circunstancias, financian inversiones y gastos correspondientes a proyectos cuya ejecución se materializará en varios ejercicios, la imputación al resultado, de dichos ejercicios, se realiza de una forma sistemática y racional, de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención, a medida que se vayan devengando las anualidades y se cumplan los requisitos y condiciones establecidos para cada año de vigencia del proyecto.

Las subvenciones recibidas del Gobierno de Aragón y de sus Organismos dependientes, en la medida en que son concedidas para financiar la realización de actividades de interés público o general, se han considerado como subvenciones en capital o de explotación.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de existencias que no se obtengan como consecuencia de un rappel comercial se imputarán como ingresos del ejercicio en que se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

En el caso de subvenciones concedidas para adquirir activos financieros se imputarán como ingresos del ejercicio en el que se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance.

#### **4.17. Combinaciones de negocios**

Las operaciones de fusión, escisión y aportación no dineraria de un negocio entre empresas del grupo se registra conforme con lo establecido para las transacciones entre partes vinculadas (Nota 4.23).

Las operaciones de fusión o escisión distintas de las anteriores y las combinaciones de

negocios surgidas de la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran de acuerdo con el método de adquisición (ver Nota 4.1.1).

#### **4.18 Impuesto sobre beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, darán lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que son aquellas derivadas de la diferente valoración contable y fiscal, atribuida a los activos y pasivos y determinados instrumentos de patrimonio propio y que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Se valoran según los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos por todas las diferencias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizarán también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura.

Desde el 1 de enero de 2009, Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. tributa por el impuesto sobre Sociedades en régimen de declaración consolidada con las sociedades dependientes que se detallan en la nota 30.

Como consecuencia de ello, el saldo a cobrar o a pagar derivado de las declaraciones de los impuestos sobre sociedades de cada ejercicio de dichas sociedades dependientes, se recoge como saldo a cobrar o a pagar a dichas sociedades en el epígrafe correspondiente del balance.

#### **4.19 Provisiones y pasivos contingentes**

##### **a) Provisiones para cobertura de avales:**

Las provisiones para cubrir las pérdidas que pudiesen producirse en las operaciones de aval o garantías prestadas por las sociedades de garantía recíproca se determinan en función de un estudio individualizado de riesgos, teniendo en cuenta los criterios establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España y la modificación efectuada en la Circular 3/2010 del Banco de España.

Las provisiones para la cobertura del riesgo del conjunto de operaciones se registran en la partida del pasivo "Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones" con cargo a la partida "Dotaciones al fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los importes de este fondo que se utilicen para compensar las coberturas específicas contabilizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias se reconocen como un ingreso en la partida "Dotaciones al Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

##### **b) Otras provisiones:**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria (Nota 32).

#### **4.20 Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes**

En el balance consolidado adjunto, los saldos se clasifican en no corrientes y corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que el Grupo espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros



que no correspondan con esta clasificación se consideran no corrientes.

#### **4.21 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

a) **Prestación de servicios:**

Los ingresos por prestación de servicios se valoran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

b) **Ingresos por intereses:**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) **Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

#### **4.22 Arrendamientos**

a) **Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero:**

El Grupo arrienda determinado inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

b) Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo:

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo del arrendamiento.

c) Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendador:

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento descontados al tipo de interés implícito del contrato se reconoce como una partida a cobrar (Nota 4.9). La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe, correspondiente a intereses no devengados, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que dichos intereses se devengan, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

#### **4.23 Transacciones entre partes vinculadas**

Las operaciones entre empresas del mismo Grupo se contabilizarán con carácter general por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

a) Aportación no dineraria

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

Las únicas aportaciones no dinerarias han sido realizadas desde la sociedad dominante a las filiales y no se han producido diferencias entre los valores contables y razonables en dichas aportaciones.

#### **4.24 Actuaciones empresariales con incidencia en el medio ambiente**

Cuando se produzcan gastos medioambientales derivados de las actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, se considerarán gastos de explotación del ejercicio en que se devenguen y se incorporarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en la correspondiente partida. Cuando su importe sea significativo, se incluirán como "Gastos medioambientales" dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" del debe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se registran en las correspondientes partidas del Inmovilizado, los elementos incorporados al patrimonio de la entidad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Los administradores confirman que el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.



## **5. Gestión del riesgo financiero**

### **5.1 Factores de riesgo financiero**

El Grupo tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y mercado, evaluando en cada caso si son significativos y si procede el establecerlos.

Con carácter general el Grupo mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el Grupo dispone de la tesorería que muestra su balance consolidado así como, en algunos casos, de líneas de crédito y operaciones de préstamo que se detallan en las notas correspondientes. Además, al ser empresas de la Comunidad Autónoma de Aragón, la planificación anual de los presupuestos de las mismas y la posterior recepción de fondos por parte de Gobierno de Aragón, se realiza de tal manera que se minimiza este riesgo.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. En base a los distintos escenarios, la Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los que estarían disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con periodicidad semestral, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

### **5.2 Estimación del valor razonable**

Se considera que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

## **6. Combinaciones de negocios**

La Administración General del Estado era, al inicio del ejercicio 2010, titular de las acciones nº 1 a la nº 193.200, ambas inclusive, y de las acciones nº 240.001 a la nº 271.231, ambas inclusive, representativas del 82,75% de acciones de la Sociedad estatal Expo Zaragoza Empresarial, S. A.

Mediante Real Decreto 243/2010, de 5 de marzo, y Decreto 76/2010, de 27 de abril, del Gobierno de Aragón, la Administración General del Estado y la Administración de la Comunidad Autónoma de Aragón acordaron una transacción en virtud de la cual la Administración General del Estado transmitió a la Comunidad Autónoma de Aragón, entre otros bienes y derechos, la propiedad de las participaciones accionariales de titularidad estatal en la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A.

Con fecha 26 de mayo de 2010 se materializó la entrega por parte de la Administración General del Estado de su participación accionarial a la Comunidad Autónoma de Aragón con el fin de destinarlas al patrimonio de la Sociedad Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.

Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. recibió el 82,75% de las acciones representativas del capital social de Expo Zaragoza Empresarial, S.A. del Gobierno de Aragón a título gratuito, registrándose dicha participación como una aportación del socio único por su valor razonable, que coincidió con el valor neto contable de los activos netos adquiridos de Expo Zaragoza Empresarial, S.A. a la fecha de la transmisión, esto es, 136.330.774 euros (Ver nota 19.3).

Como consecuencia de lo anterior, Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. alcanzó en el ejercicio 2010 una participación del 97,79% de acciones de la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A.

Durante el ejercicio 2011 no se ha producido ninguna combinación de negocios.

## 7. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inmovilizado intangible es el siguiente:

	En euros					
	Desarrollo	Concesiones	Patentes, licencias y marcas	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado intangible y anticipos	TOTAL
<b>Coste a 31-12-2009</b>	<b>27.359</b>	<b>8.509.279</b>	<b>169.280</b>	<b>1.480.933</b>	<b>52.426</b>	<b>10.239.277</b>
Altas	-	779.056	-	311.783	13.864	1.104.703
Altas por combinaciones de negocios	-	-	497.207	701.672	-	1.198.879
Bajas	-	(6.293.028)	-	(8.525)	(17.013)	(6.318.566)
Trasposos	-	-	-	324	-	324
<b>Coste a 31-12-2010</b>	<b>27.359</b>	<b>2.995.307</b>	<b>666.487</b>	<b>2.486.187</b>	<b>49.277</b>	<b>6.224.617</b>
<b>Amortización a 31-12- 2009</b>	<b>(27.359)</b>	<b>(528.770)</b>	<b>(86.940)</b>	<b>(973.048)</b>	<b>(9.451)</b>	<b>(1.625.568)</b>
Dotaciones	-	(168.616)	(15.725)	(251.252)	(1.971)	(437.564)
Altas por combinaciones de negocios	-	-	(497.205)	(649.165)	-	(1.146.370)
Bajas	-	475.961	-	7.925	-	483.886
<b>Amortización a 31-12- 2010</b>	<b>(27.359)</b>	<b>(221.425)</b>	<b>(599.870)</b>	<b>(1.865.540)</b>	<b>(11.422)</b>	<b>(2.725.616)</b>
<b>Valor Neto Contable a 31/12/2010</b>	<b>-</b>	<b>2.773.882</b>	<b>66.617</b>	<b>620.647</b>	<b>37.855</b>	<b>3.499.001</b>
<b>Coste a 31-12-2010 inicial</b>	<b>27.359</b>	<b>2.995.307</b>	<b>666.487</b>	<b>2.486.187</b>	<b>49.277</b>	<b>6.224.617</b>
Altas	-	-	1.198	137.706	20.650	159.554
Altas por combinaciones de negocios	-	-	-	254	-	254
Bajas	-	-	(512)	(40.766)	-	(41.278)
Trasposos	-	49.276	-	12.280	(61.556)	0
<b>Coste a 31-12-2011</b>	<b>27.359</b>	<b>3.044.583</b>	<b>667.173</b>	<b>2.595.661</b>	<b>8.371</b>	<b>6.343.147</b>
<b>Amortización a 31-12- 2010 inicial</b>	<b>(27.359)</b>	<b>(221.425)</b>	<b>(599.870)</b>	<b>(1.865.540)</b>	<b>(11.422)</b>	<b>(2.725.616)</b>
Dotaciones	-	(84.487)	(14.305)	(275.940)	(1.971)	(376.703)
Bajas	-	-	513	14.893	-	15.406
Altas por combinaciones de negocios	-	-	(263)	(2.134)	-	(2.397)
Trasposos	-	(13.393)	-	(879)	13.393	(879)
<b>Amortización a 31-12- 2011</b>	<b>(27.359)</b>	<b>(319.305)</b>	<b>(613.925)</b>	<b>(2.129.600)</b>	<b>-</b>	<b>(3.090.189)</b>
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2011</b>	<b>-</b>	<b>2.725.278</b>	<b>53.248</b>	<b>466.061</b>	<b>8.371</b>	<b>3.252.958</b>

Las adquisiciones más significativas del ejercicio en curso corresponden a la adquisición de aplicaciones informáticas.

a) Activos intangibles con vidas útiles indefinidas:

El Grupo no dispone de inmovilizados intangibles de vida útil indefinida ni en 2011 ni en 2010.

b) Concesiones, patentes, licencias y marcas:

Tal y como se indica en la Nota 4.3, dentro del epígrafe de Concesiones se refleja el derecho de superficie sobre 2 parcelas en una de las cuales se está construyendo un edificio industrial mientras que en la otra se ha finalizado la construcción habiéndose iniciado en el ejercicio anterior el contrato de arrendamiento previsto

También se incluyen las hospederías gestionadas por el Grupo que se encuentran cedidas en usufructo.

Los elementos más significativos que se incluyen en estos epígrafes son los siguientes:

Descripción y uso	Fecha de concesión	Fecha de caducidad	Periodo de amortiz.	En euros			
				Coste	Amortización acumulada 2010	Amortización del ejercicio 2011	Valor neto contable
Derecho de superficie Parcela Alia 1 (PDL)	18/01/2008	18/01/2041	33	2.128.022	(193.456)	(64.486)	1.870.080
Derecho de superficie PTR	20/05/2010	20/05/2060	50	779.057	(9.565)	(15.538)	753.954
Hospedería Roda de Isábena	05/08/2004	05/08/2029	25	13.141	(3.368)	(526)	9.247
Hospedería de Loarre	05/12/2006	29/10/2021	15	43.408	(11.781)	(2.893)	28.734
Hospedería de Allepuz	24/03/2008	24/03/2038	30	31.318	(2.894)	(1.044)	27.380
<b>Total</b>				<b>2.994.946</b>	<b>(221.064)</b>	<b>(84.487)</b>	<b>2.689.395</b>

La Sociedad del grupo Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.A.U. tiene cedidas en usufructo, además de las 3 hospederías indicadas en el cuadro anterior, las siguientes hospederías:

- Hospedería de la Iglesuela del Cid con una duración de 30 años que finaliza el 18 de mayo de 2035.
- Hospedería de Illueca con una duración de 15 años que finaliza el 15 de noviembre de 2020.
- Hospedería del Monasterio de Nuestra Señora de Rueda sin duración determinada.
- Hospedería de Arguis sin duración determinada.
- Hospedería de San Juan de la Peña sin duración determinada.
- Hospedería de Daroca con una duración de 30 años que finaliza el 2 de mayo de 2037.
- Albergue de Camarena de la Sierra con una duración de 23 años que finaliza el 16 de noviembre de 2028.
- Centro de los visitantes el Castillo de Loarre con una duración de 20 años que finaliza el 13 de diciembre de 2025.

El derecho de usufructo de estas hospederías no se encuentra registrado al cierre del

ejercicio dado que se desconoce la valoración del derecho de uso cedido.

Adicionalmente, las sociedades del grupo Aeronáutica de los Pirineos, S.A., Centro Dramático de Aragón, S.A.U. y Escuela Superior de Hostelería de Aragón, S.A.U. desarrollan su actividad de forma indefinida y gratuita, en unas instalaciones situadas sobre terrenos cuya propiedad recae en las Administraciones Públicas. Al igual que en el caso anterior, no se dispone de la valoración del derecho de uso cedido. No obstante, la dirección del grupo estima que el derecho de uso de las instalaciones utilizadas por Centro Dramático de Aragón, S.A.U. no es significativo, estimando que su uso únicamente se va a prolongar hasta Mayo de 2012.

A la finalización del período de concesión dichos elementos revertirán a diversos organismos públicos.

c) Inmovilizado intangible totalmente amortizado:

A 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 2.043 miles de euros (1.847 miles euros en 2010).

d) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad:

A 31 de diciembre de 2011 no existen activos intangibles significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

e) Seguros:

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

f) Subvenciones recibidas relacionadas con el inmovilizado intangible:

Al cierre del ejercicio 2011 existen las siguientes subvenciones relacionadas con el inmovilizado intangible:

Tipo de activo	En euros			
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable	Valor subvención pendiente
Propiedad industrial	44.000	(16.133)	27.867	21.982
Derechos de superficie	2.907.080	(283.045)	2.624.035	2.397.848
Gastos de investigación	22.406	(11.203)	11.203	7.842
Aplicaciones informáticas	20.210	(12.122)	8.088	6.390
	<b>2.993.696</b>	<b>(322.503)</b>	<b>2.671.193</b>	<b>2.434.062</b>

g) Inmovilizado intangible adquirido a empresas del grupo (Gobierno de Aragón):

En el ejercicio 2011 no han sido adquirido ningún elemento del inmovilizado intangible a empresas del grupo (en 2010: 769.492 euros de valor neto contable). No obstante, de las adquisiciones realizadas en otros ejercicios a empresas del grupo, los activos que siguen en el inmovilizado del grupo al cierre del ejercicio son los siguientes:



<u>Tipo de activo</u>	<b>En euros</b>		
	<b>Coste</b>	<b>Amortización acumulada</b>	<b>Valor neto contable</b>
Derechos de superficie	2.907.080	(283.045)	2.624.035
Aplicaciones informáticas	254	(247)	7
<b>Total</b>	<b>2.907.334</b>	<b>(283.292)</b>	<b>2.624.042</b>

## 8. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inmovilizado material es el siguiente:

	En euros			
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado inmaterial	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
<b>Coste a 31-12-2009</b>	<b>76.587.697</b>	<b>29.365.774</b>	<b>74.184.648</b>	<b>180.138.119</b>
Altas	3.261.832	1.674.045	9.581.524	14.517.401
Altas por combinaciones de negocios	191.479.173	30.197.182	6.021.000	227.697.355
Bajas	(1.298.770)	(288.271)	(57.512.592)	(59.099.633)
Traspasos	142.451	1.192.274	(22.234.172)	(20.899.447)
<b>Coste a 31-12-2010</b>	<b>270.172.383</b>	<b>62.141.004</b>	<b>10.040.408</b>	<b>342.353.795</b>
<b>Amortización a 31-12-2009</b>	<b>(1.315.513)</b>	<b>(7.988.749)</b>	-	<b>(9.304.262)</b>
Bajas	428	220.049	-	220.477
Altas por combinaciones de negocios	(172.210.028)	(23.391.779)	-	(195.601.807)
Dotaciones	(1.611.288)	(3.454.667)	-	(5.065.955)
Traspasos	252.281	-	-	252.281
<b>Amortización a 31-12-2010</b>	<b>(174.884.120)</b>	<b>(34.615.146)</b>	-	<b>(209.499.266)</b>
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2009</b>	<b>(293.649)</b>	<b>(6.766)</b>	-	<b>(300.415)</b>
Dotaciones	(130.416)	-	(178.215)	(308.631)
Altas por combinaciones de negocios	(6.132.525)	-	(581.000)	(6.713.525)
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2010</b>	<b>(6.556.590)</b>	<b>(6.766)</b>	<b>(759.215)</b>	<b>(7.322.571)</b>
<b>Valor neto contable a 31-12-2010</b>	<b>88.731.673</b>	<b>27.519.092</b>	<b>9.281.193</b>	<b>125.531.958</b>
<b>Coste a 31-12-2010</b>	<b>270.172.383</b>	<b>62.141.004</b>	<b>10.040.408</b>	<b>342.353.795</b>
Altas	338.675	2.517.367	3.662.120	6.518.162
Bajas	(86.081)	(1.476.809)	-	(1.562.890)
Traspasos	(1.079.494)	(2.558.386)	(5.979.881)	(9.617.761)
<b>Coste a 31-12-2011</b>	<b>269.345.483</b>	<b>60.623.176</b>	<b>7.722.647</b>	<b>337.691.306</b>
<b>Amortización a 31-12-2010</b>	<b>(174.884.120)</b>	<b>(34.615.146)</b>	-	<b>(209.499.266)</b>
Dotaciones	(1.905.507)	(3.389.836)	-	(5.295.343)
Bajas	54.422	1.010.950	-	1.065.372
Traspasos	512.112	350.991	-	863.103
<b>Amortización a 31-12-2011</b>	<b>(176.223.093)</b>	<b>(36.643.041)</b>	-	<b>(212.866.134)</b>
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2010</b>	<b>(6.556.590)</b>	<b>(6.766)</b>	<b>(759.215)</b>	<b>(7.322.571)</b>
Bajas	3.243	-	-	3.243
Dotaciones	(1.024.182)	-	(1.699.456)	(2.723.638)
Traspasos	(151.324)	-	183.771	32.447
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2011</b>	<b>(7.728.853)</b>	<b>(6.766)</b>	<b>(2.274.900)</b>	<b>(10.010.519)</b>
<b>Valor neto contable a 31-12-2011</b>	<b>85.393.537</b>	<b>23.973.369</b>	<b>5.447.747</b>	<b>114.814.653</b>

#### Altas del inmovilizado material:

Las adiciones más significativas de instalaciones técnicas y otro inmovilizado material corresponden a:

- 1.000 miles de euros, aproximadamente, por las adquisiciones acometidas por el Grupo a través de la Sociedad de Infraestructuras Rurales Aragonesas, S.A., de diferentes elementos de transporte, fundamentalmente camiones para sus actividades.
- Construcción de una nave de mantenimiento realizada por la Sociedad Ciudad del Motor de Aragón, S.A. así como cinco pisos box, dos pasarelas y cabinas para comentaristas por un importe de 1.100 miles de euros, aproximadamente, realizadas en el circuito de velocidad de Alcañiz.

Las adiciones más significativas en inmovilizado en curso corresponden:

- 810 miles de euros por la construcción de un centro de Transferencia en Alcañiz, que será utilizado por la Sociedad de Infraestructuras Rurales Aragonesas, S.A.U. para su actividad de recogida de cadáveres de animales. La parcela sobre la que se asienta el terreno es propiedad del Ayuntamiento de Alcañiz, y sobre la misma se va a formalizar un derecho de superficie a favor de la Compañía, por un periodo que se espera sea de 50 años, y un canon anual de 300 euros. En el momento en que se haya otorgado la Escritura Pública se reflejará el citado derecho como un inmovilizado intangible en el activo del balance de situación y como una donación en el patrimonio neto, por el importe fijado en la Escritura a efectos de la transmisión.
- 664 miles de euros por la adquisición de dos gradas desmontables en la sociedad Ciudad del Motor Aragón, S.A. correspondientes al suministro, montaje y alquiler durante un periodo de cinco años con opción de compra al finalizar el quinto año de dos gradas desmontables. Se contabiliza como adición de inmovilizado este ejercicio porque no existen dudas de ejercitar la opción de compra al finalizar el quinto año.
- 1.231 miles de euros por la compra de una parcela y la obra en curso correspondientes a una nave que el Grupo posee a través de Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A y que luego se destina a arrendamiento y es traspasada a inversiones inmobiliarias.

#### Traspasos del inmovilizado material:

Los traspasos del inmovilizado material se corresponden con:

- Se ha traspasado al epígrafe de Inversiones Inmobiliarias un importe de 5.512 miles de euros de coste bruto, 512 miles de euros de amortización acumulada y 32 miles de euros de provisión por deterioro, correspondientes al Edificio Expo que ha sido destinado durante el ejercicio al alquiler (ver nota 9).
- Igualmente, se han traspasado al epígrafe de Inversiones Inmobiliarias un importe de 1.447 miles de euros de coste bruto correspondientes a las obras realizadas en dos naves que el Grupo posee a través de Parque Tecnológico del Motor de

Aragón, S.A y que posteriormente destinará a arrendamiento (ver nota 9).

- Se ha traspasado al epígrafe de Existencias un importe de 2.657 miles de euros de coste bruto y 350 miles de euros de amortización acumulada correspondientes a la instalación fotovoltaica construida en la cubierta de los edificios Dinamiza ubicados en el recinto Expo Empresarial y que están destinados a su venta (ver nota 17).

Bajas del inmovilizado material:

Las bajas del ejercicio 2011 se corresponden principalmente con:

- 544 miles de euros de coste bruto, se corresponden con la parte de la instalación fotovoltaica asociada a los edificios Dinamiza de la sociedad del Grupo Expo Zaragoza Empresarial, S.A. que se vendieron antes de su traspaso a Existencia.
- 281 miles de euros de instalaciones del antiguo domicilio social de Suelo y Vivienda de Aragón S.L.U. las cuales no pudieron ser utilizadas en sus nuevas instalaciones.
- Las bajas del ejercicio 2010 se corresponden, principalmente, con la formalización de un contrato de arrendamiento financiero entre la sociedad del grupo Plaza Desarrollos Logísticos, S.L. y un tercero. Este arrendamiento financiero continua vigente durante el ejercicio actual. Resumimos a continuación las características más importantes de dicho acuerdo:

Coste del bien en origen	61.907.918
Duración del contrato	27 años
Período transcurrido	21 meses
Cuota mensual (IVA no incluido) (euros)	267.887

	Nº cuotas	Capital	Intereses	IVA	En euros Cuota
Cuotas satisfechas en años anteriores	9	1.263.134	1.044.241	399.945	2.707.320
Cuotas satisfechas en el ejercicio	12	1.645.555	1.534.556	572.569	3.752.680
Cuotas pendientes	303	58.999.229	22.170.554	14.610.561	95.780.344
		<b>61.907.918</b>	<b>24.749.351</b>	<b>15.583.075</b>	<b>102.240.344</b>
Parte corriente		<b>1.664.301</b>			
Parte no corriente		<b>57.334.928</b>			

Pérdidas por deterioro:

El importe de las pérdidas por deterioro acumuladas se corresponde en su mayoría, 8.854 miles de euros, al deterioro de los terrenos y construcciones de la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A.

Asimismo, un importe de 855 miles de euros se corresponde con los deterioros acumulados reconocidos en Suelo y Vivienda de Aragón, S.A. por unas construcciones y terrenos en el polígono Industrial Plaza, en Zaragoza.

Estos deterioros se han calculado como diferencia entre su valor neto contable y el valor en uso estimado. Dicho valor en uso está basado en los informes independientes calculados por sociedades de tasación.

### Inmovilizado en curso y anticipos

Dentro del epígrafe de Inmovilizado en curso se recoge el anticipo concedido al Ayuntamiento de Zaragoza por importe de 6.021 miles de euros por la entrega futura de la parcela donde se ubica el Edificio Expo y la del Paseo de la Noria.

#### a) Bienes totalmente amortizados:

El detalle del importe de los bienes totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<u>Elementos</u>	<u>En euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Construcciones	171.634.537	171.634.537
Instalaciones técnicas	18.480.942	18.635.967
Maquinaria	150.686	90.682
Utilillaje	264.151	85.766
Mobiliario	945.841	942.460
Equipos proceso información	1.552.932	1.242.042
Elementos de transporte	3.283.809	1.573.025
Otro Inmovilizado	4.009.051	3.814.229
<b>TOTAL</b>	<b>200.321.949</b>	<b>198.018.708</b>

Del total del coste bruto de las construcciones e instalaciones técnicas, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010, un importe de 189.515 miles de euros, en ambos ejercicios, corresponden a inmuebles considerados cedibles por la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A. sobre los cuales prácticamente no se obtiene percepción de ingreso alguno. Por este motivo, los bienes afectos a dichas concesiones se encuentran totalmente amortizados a cierre de ejercicio.

#### b) Inmovilizado material afecto a garantías:

En 2010, el Grupo tenía constituida una garantía hipotecaria sobre un edificio industrial como garantía de un crédito cuyo principal ascendía a 51,6 millones de euros. Este edificio fue arrendado en 2010 bajo un contrato de arrendamiento financiero y, por tanto, se dio de baja en el pasado ejercicio.

Existe promesa de constituir garantía hipotecaria sobre los inmuebles que componen el Zentro Expo incluidos en el inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y existencias (Edificios Dinamiza, Actur, Expo y Ebro) la Torre del Agua y el Edificio del Acuario.

Igualmente, el edificio PC22 con un valor neto contable de 1.770 miles ubicado en la Plataforma Logística de Zaragoza Plaza y propiedad de la Sociedad Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. se encuentra gravado en garantía de devolución de 2 préstamos hipotecarios. La parte dispuesta de dichos préstamos al cierre de ejercicio es de 6.347 miles de euros.

c) Bienes bajo arrendamiento operativo:

El Grupo es arrendatario de los siguientes arrendamientos operativos:

Arrendamiento operativo	Importe arrendamiento año	En euros Pagos mínimos a realizar		
		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Alquiler oficinas, naves y plazas de garaje	2.467.876	2.244.599	2.838.730	1.081.156
Alquiler maquinaria	37.384	-	-	-
Alquiler Instalaciones Técnicas	1.470.287	-	-	-
Renting vehículos	1.563.420	136.674	283.421	-
Renting equipos informáticos y otros	312.016	304.454	952.999	51.395
Otro inmovilizado	518.336	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.369.319</b>	<b>2.685.727</b>	<b>4.075.150</b>	<b>1.132.551</b>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio 2011 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 6.369 miles de euros (6.232 miles euros en 2010).

De los 6.369 miles de euros, 2.145 miles de euros (2.470 miles de euros en 2010) corresponden al alquiler de 16 locales donde se ubican oficinas y almacenes para guarda de material de la Sociedad de Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U. recogiendo también otros conceptos tales como arrendamiento de maquinaria, vehículos y garajes. Dadas las características que concurren en esta Sociedad, los contratos por alquileres de vehículos se realizan anualmente mediante contratación pública no pudiendo determinar el importe por el que se licitaran el próximo ejercicio 2012, no obstante se estima que los costes a incurrir en dicho ejercicio serán similares o algo inferiores a los del ejercicio 2011.

El Grupo es arrendador de los siguientes arrendamientos operativos:

Arrendamiento operativo	Importe arrendamiento año	En euros Cobros mínimos a recibir		
		Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Arrendamiento naves	132.179	126.443	505.771	231.812
<b>Total</b>	<b>132.179</b>	<b>126.443</b>	<b>505.771</b>	<b>231.812</b>

El importe total de los ingresos futuros mínimos que se esperan recibir, al cierre del ejercicio, por subarrendamientos operativos no cancelables son 864 miles de euros (2.729 miles euros en 2010).

El importe de las cuotas contingentes reconocidas como ingresos del período asciende a 132 miles de euros (311 miles de euros en 2010).

d) Subvenciones recibidas:

El detalle de las subvenciones recibidas para el inmovilizado material es el siguiente:

Inmovilizado	Organismo que concede	Importe subvencionado	Subvención registrada en PyG	Subvención pendiente imputar	Coste	En euros	
						Amortiz. Acumulada	Valor Contable
Terrenos y Construcciones	DGA	47.219.569	2.504.256	44.715.313	74.097.249	(3.330.710)	70.766.539
Instalaciones Técnicas	DGA	9.505.230	1.436.982	8.068.248	12.128.050	(1.905.297)	10.222.753
Inmovilizado en curso	DGA	262.034	-	262.034	576.845	-	576.845
Utilillaje y Mobiliario	DGA	459.754	130.805	328.949	595.238	(171.101)	424.137
Otro Inmovilizado	DGA	663.476	154.014	509.462	898.379	(196.078)	702.301
<b>TOTAL</b>		<b>58.110.063</b>	<b>4.226.057</b>	<b>53.884.006</b>	<b>88.295.761</b>	<b>(5.603.186)</b>	<b>82.692.575</b>

Del total del importe subvencionado, 57.766 miles de euros (53.656 miles de euros en 2010) se corresponde con el valor de las subvenciones de las inversiones realizadas por la sociedad del grupo Ciudad del Motor de Aragón, S.A. El 12 de diciembre de 2007 Ciudad del Motor de Aragón, S.A. y el Instituto Aragonés de Fomento firmaron un contrato programa para la financiación de las inversiones para el desarrollo del proyecto Ciudad del Motor (ver nota 23).

e) Seguros:

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

f) Otra información:

El desglose del epígrafe de terrenos y construcciones al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Bienes inmuebles</b>		
- Valor de la construcción	221.141.800	221.996.535
- Valor del terreno	48.203.682	48.175.848
<b>Total</b>	<b>269.345.482</b>	<b>270.172.383</b>

g) Compromisos de compra de inmovilizado material:

El Grupo no tiene ningún compromiso de compra de inmovilizado material ni a 31 de diciembre de 2011 ni el ejercicio pasado a 31 de diciembre de 2010.

## 9. Inversiones inmobiliarias

El detalle y los movimientos de las inversiones inmobiliarias se muestran en la tabla siguiente:

	En euros		
	Terrenos	Construcciones	TOTAL
<b>Coste a 31-12-2009</b>	<b>9.566.132</b>	<b>22.913.212</b>	<b>32.479.344</b>
Altas	8.025.489	9.375.643	17.401.132
Altas por combinaciones de negocios	20.464.058	32.877.777	53.341.835
Trasposos	601.278	15.335.326	15.936.604
<b>Coste a 31-12-2010</b>	<b>38.656.957</b>	<b>80.501.958</b>	<b>119.158.915</b>
<b>Amortización a 31-12-2009</b>	<b>-</b>	<b>(1.215.212)</b>	<b>(1.215.212)</b>
Dotaciones	-	(635.683)	(635.683)
Trasposos	-	(252.281)	(252.281)
<b>Amortización a 31-12-2010</b>	<b>-</b>	<b>(2.103.176)</b>	<b>(2.103.176)</b>
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2009</b>	<b>-</b>	<b>(157.485)</b>	<b>(157.485)</b>
Altas por combinaciones de negocios	-	(10.424.228)	(10.424.228)
Bajas	(281.208)	(384.274)	(665.482)
Dotaciones	(1.457.730)	(4.252.626)	(5.710.356)
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2010</b>	<b>(1.738.938)</b>	<b>(15.218.613)</b>	<b>(16.957.551)</b>
<b>Valor neto contable a 31-12-2010</b>	<b>36.918.019</b>	<b>63.180.169</b>	<b>100.098.188</b>
<b>Coste a 31-12-2010</b>	<b>38.656.957</b>	<b>80.501.958</b>	<b>119.158.915</b>
Altas	-	11.650.628	11.650.628
Bajas	-	(3.556)	(3.556)
Trasposos	4.250.364	22.365.685	26.616.049
<b>Coste a 31-12-2011</b>	<b>42.907.321</b>	<b>114.514.715</b>	<b>157.422.036</b>
<b>Amortización a 31-12-2010</b>	<b>-</b>	<b>(2.103.176)</b>	<b>(2.103.176)</b>
Dotaciones	-	(1.033.879)	(1.033.879)
Trasposos	-	(512.112)	(512.112)
<b>Amortización a 31-12-2011</b>	<b>-</b>	<b>(3.649.167)</b>	<b>(3.649.167)</b>
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2010</b>	<b>(1.738.938)</b>	<b>(15.218.613)</b>	<b>(16.957.551)</b>
Bajas	-	13.873	13.873
Dotaciones	(1.367.683)	(3.933.018)	(5.300.701)
Trasposos	(4.254.755)	(1.367.071)	(5.621.826)
<b>Correcciones valorativas a 31-12-2011</b>	<b>(7.361.376)</b>	<b>(20.504.829)</b>	<b>(27.866.205)</b>
<b>Valor neto contable a 31-12-2011</b>	<b>35.545.945</b>	<b>90.360.719</b>	<b>125.906.664</b>



### Terrenos y construcciones:

Las inversiones inmobiliarias más significativas incluidas en los epígrafes anteriores, son las siguientes:

- Solar en Zaragoza, C/ Osca, nº 1 – Plataforma Logística PLAZA, correspondiente a Suelo y Vivienda de Aragón, S.A.U. por valor de 5.649 miles de euros correspondiente al edificio denominado PC1 destinado a arrendamiento, cuyo coste de construcción asciende a cierre del ejercicio 2011 a 14.051 miles de euros. Este edificio se encuentra gravado en garantía de devolución de un préstamo hipotecario, cuyo saldo dispuesto asciende a cierre del ejercicio a 14.978 miles euros (nota 25.b).
- Solar en Zaragoza, Avenida Diagonal Plaza, nº 30 – Plataforma Logística PLAZA, (Zaragoza), por valor de 2.376 miles de euros correspondiente a la parte destinada a arrendamiento del edificio denominado PC22, cuyo coste de construcción asciende a cierre del ejercicio 2011 a 3.348 miles de euros. Este edificio está hipotecado por la cuantía de 6.347 miles de euros (nota 8.b).
- Solar en Zaragoza, Avenida Cataluña, nº 189, correspondiente a las naves industriales 17 B-1, 17.2 y 17.3-4, por valor de 3.696 miles de euros. A cierre del ejercicio el coste total de la construcción asciende a 7.717 miles de euros.
- Solar en la Fuenfresca, C/ Profesor Grande Covián, nº 1 (Teruel) por valor de 17 miles de euros, correspondiente en su mayor parte a los locales y garajes arrendados a la Sociedad asociada Platea Gestión, S.A. El coste de construcción asciende a 237 miles de euros.
- Solar en la Fuenfresca, Avda. Sagunto esquina Travesía de los Sauces (Teruel) por valor de 54 miles de euros correspondientes al local nº 1, almacén-trastero y a los garajes nº 30, 31, 38 y 49. El valor de la construcción asciende a 344 miles de euros.
- Superficie de 10.000 m2, por valor de 11 miles de euros, en arrendamiento con opción de compra, correspondiente a la sexta parte de una parcela de 60.000 m2 de suelo industrial que la Sociedad posee, completamente urbanizados, en el Polígono Tecnológico de Reciclado López Soriano (PTR) de Zaragoza. Dichos terrenos fueron registrados en el epígrafe "Existencias" con un coste de adquisición nulo en aplicación de las normas establecidas en materia de permutas en el R.D. 1643/1990, de 20 de diciembre (PGC 90) y de acuerdo a las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Empresas Inmobiliarias aprobadas por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 28 de diciembre de 2004. La parte no arrendada de dicha parcela permanece registrada como existencias.
- Nave industrial situada en el Parque Aeronáutico de Villanueva de Gállego en Zaragoza por valor de 2.573 miles de euros, edificado sobre una parcela de terreno de 20.000 metros cuadrados sobre la que la Aragón Desarrollo e Inversión, S.L.U tiene un derecho de superficie gratuito con opción de compra, pendiente de formalización e inscripción. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el inmueble se encuentra en una situación transitoria, hallándose pendiente de elevar a público el mismo y proceder a la inscripción en el Registro de la Propiedad correspondiente, con el objetivo de regularizar su situación.

- Tres naves nido localizadas en los emplazamientos de Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A. por valor contable de 1.592, 1.539 y 1.454 miles de euros cada una de ellas. Durante 2011 esta sociedad del grupo ha iniciado los trabajos e inversiones necesarias para la construcción de la Nave nido 3.
- Edificio localizado en el Parque Tecnológico Walqa utilizado para el arrendamiento por valor contable de 3.634 miles de euros y cuya adquisición fue subrogada por un préstamo hipotecario con Multicaja por un importe de 3.914 miles de euros. Esta operación está avalada por el Instituto Aragonés de Fomento.
- La Sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza, S.A. refleja en esta rúbrica el coste de una nave industrial por importe de 15.449 miles de euros, edificada sobre una parcela de su propiedad, cuyo importe figura, a su vez, en el pasivo del balance de situación al cierre del ejercicio al estar pendiente su pago. Sobre dicha nave, y otras que inicialmente se iban a edificar, existía un proyecto de desarrollo inmobiliario con un tercero, con el objetivo inicial de promover un parque de naves de alquiler, que finalmente no va a desarrollarse debido a que su comercialización no ha tenido éxito, por lo que el proyecto ha quedado reducido a la citada nave y el objetivo actual es su venta, aunque hasta la fecha no se ha iniciado su comercialización como tal, ni se han recibido ofertas.

Existe un acuerdo con el tercero con el que se inició el proyecto, que es quien hasta el momento financia la edificación de la nave, para un reparto del beneficio que se obtenga en una futura venta, previa liquidación, en función de lo aportado hasta esa fecha por cada uno. Hasta el momento de su venta, con el objetivo de obtener una rentabilidad de la misma, la citada nave está alquilada a terceros, habiéndose obtenido unos ingresos brutos en el ejercicio de 601 miles de euros de los que sólo la mitad corresponden al grupo que a su vez asume el gasto devengado en el ejercicio por importe de 8 miles de euros (569 miles de ingreso y 337 miles de gasto en el ejercicio 2010).

- El edificio Expo con un coste bruto de 9.096 miles de euros correspondiente a la construcción y los edificios de oficinas Dinamiza 2A con un coste bruto de 19.333 miles de euros (3.889 miles de euros correspondiente a la parcela y 15.444 miles de euros a la construcción) que se encuentran en el Parque Empresarial Post-Expo y que se van a destinar a su explotación en régimen de alquiler.
- El edificio Ciudad de la Justicia que se está construyendo en el Parque Empresarial Post-Expo con coste bruto de 63.418 miles de euros (20.464 miles de euros correspondiente a la parcela y 42.954 miles de euros a la construcción). Las inversiones comprometidas vinculadas a dicho acondicionamiento a cierre del ejercicio ascienden a 16.780 miles de euros (131 miles de euros en 2010). Tal y como se describe en la Nota 4.6, la Sociedad activa como mayor valor del inmovilizado los gastos financieros directamente atribuibles a la construcción de los edificios y que necesitan un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso. El importe de los gastos financieros activados ha sido de 2.420 miles de euros (0 miles de euros en 2010), 1.919 miles de euros correspondientes a los intereses devengados de la financiación y 501 miles de euros correspondientes a comisiones bancarias por disposición del crédito.

#### Altas de inversiones inmobiliarias:

Las altas más significativas, 10.076 miles de euros, se corresponden, principalmente, con las obras de acondicionamiento de los edificios que conformarán la Ciudad de la Justicia.

#### Trasposos de inversiones inmobiliarias:

Los trasposos correspondientes al ejercicio 2011 se corresponden principalmente con parte de los edificios de oficinas propiedad de la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A. que se van a destinar a su explotación en régimen de alquiler. Dichos edificios son principalmente, el Edificio Expo con un valor neto contable de 4.968 miles de euros, proveniente del epígrafe de inmovilizado material (véase Nota 8), y los edificios de oficinas Dinamiza 2A con un valor neto contable de 13.743 miles de euros, proveniente del epígrafe de existencias (véase Nota 17). El traspaso de existencias a inversiones inmobiliarias se ha realizado a través del epígrafe "Existencias de promociones en curso y edificios construidos incorporados al inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

#### Pérdidas por deterioro:

Las pérdidas por deterioro a 31 de diciembre de 2011 se corresponden principalmente con:

- a) 16.902 miles de euros correspondientes a los edificios propiedad de Expo Zaragoza Empresarial, S.A. que se encuentran en fase de construcción.
- b). 4.575 miles de euros correspondientes al edificio denominado PC10 que se encuentra en curso con destino previsto de arrendamiento y que posee la Sociedad Plataforma Logística de Zaragoza, S.A.
- c). 1.844 miles de euros correspondiente al edificio denominado PC22 y 4.401 miles de euros correspondiente al edificio PC1, ubicados ambos en la Plataforma Logística de Zaragoza y que posee la Sociedad Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U.

Los deterioros se han registrado por diferencia entre el valor contable y el valor de mercado según tasaciones realizadas por un experto independiente.

#### a) Inversiones inmobiliarias afectas a garantías:

Parque Tecnológico Walqa, S.A. tiene constituida garantía hipotecaria sobre un edificio por importe de 3.914 miles de euros. Esta operación está avalada por el Instituto Aragonés de Fomento.

Igualmente, el edificio y el terreno PC22 con un valor neto contable de 3.816 miles ubicado en la Plataforma Logística de Zaragoza Plaza y propiedad de la Sociedad Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. se encuentra gravado en garantía de devolución de 2 préstamos hipotecarios. La parte dispuesta de dichos préstamos a cierre del ejercicio es de 6.347 miles de euros (ver nota 8.b).

Existe promesa de constituir garantía hipotecaria sobre los inmuebles que componen el Zentro Expo incluidos en el inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y Existencias (Edificios Dinamiza, Actur, Expo y Ebro) la Torre del Agua y el Edificio del Acuario. El valor neto contable de dichos inmuebles que figura en el epígrafe de inversiones inmobiliarias asciende a 74.070 miles de euros (Ver nota 25.b).

b) Ingresos y gastos relacionados:

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de las inversiones inmobiliarias:

	En euros	
	2011	2010
Ingresos por arrendamientos	2.133.203	2.169.470
Gastos de explotación	898.253	907.625
<b>Total</b>	<b>3.031.456</b>	<b>3.077.095</b>

A excepción de los inmuebles denominados PC1, PC22 y los sitios en la Fuenfresca, Avda. Sagunto esquina Travesía de los Sauces (Teruel), las inversiones inmobiliarias generan ingresos para el Grupo.

c) Seguros:

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias.

d) Inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas

No existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

e) Subvenciones recibidas

El detalle de las subvenciones recibidas para las inversiones inmobiliarias es el siguiente:

	En euros			
	Coste Neto		Subvenciones, Donaciones y Legados	
	2011	2010	2011	2010
Inversiones en terrenos y bienes naturales	847.004	541.183	145.280	67.422
Inversiones en construcciones	3.784.990	2.553.705	1.318.844	757.140
	<b>4.631.994</b>	<b>3.094.888</b>	<b>1.464.124</b>	<b>824.562</b>

Todas estas subvenciones han sido otorgadas al Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A. para el desarrollo de sus inversiones inmobiliarias y con el fin de colaborar en el desarrollo de las tareas propias de esta sociedad.

f) Gastos financieros capitalizados:

Durante el ejercicio 2011 se han capitalizado gastos financieros en las existencias de ciclo de producción superior a un año por importe de 1.919 miles de euros (0 miles de euros en 2010) correspondientes a la financiación específica de las mismas.

## 10. Participaciones puestas en equivalencia

El detalle de las participaciones puestas en equivalencia se muestra en el **Anexo IV**.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas, se muestran en los **Anexo II** "Sociedades Asociadas" y **Anexo III** "Sociedades Multigrupo".

Ninguna de las sociedades dependientes en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

No existen sociedades en las que teniendo menos del 20% se concluya que existe influencia significativa.

En las siguientes sociedades participadas por la Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. en las que se dispone de más de un 20% de participación, se ha considerado que no existe influencia significativa:

Empresa	Porcentaje de participación	
	2011	2010
Fun Recycling, S.L.	23,83%	27,14%
Astra Iluminación, S.L.	24,03%	24,03%
Desarrollos Industriales Embell, S.L.	20,00%	20,00%
Farm Biocontrol, S.L.	24,04%	24,04%
Simulation Solutions, S.L.	23,08%	23,08%
Composites Aragón S.L.	33,33%	33,33%
Ecosistemas Digitales de Negocio, S.L.	25,00%	25,00%
Manufactura del Calzado Galde, S.L.	26,04%	-
EON Informática, S.A.	6,75%	26,99%
Ingeniería Técnica de Aragón, S.L.	-	25,04%

Los motivos de no haber considerado la existencia de una influencia significativa del Grupo en estas sociedades son los siguientes:

- Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón S.A., no ostenta ningún cargo ni representación alguna en las citadas empresas.
- No participa en forma alguna en los procesos de fijación de políticas.
- No realiza transacciones de importancia relativa con ninguna de ellas excepción hecha de aquellas que se derivan de la concesión de préstamos participativos.
- No existe intercambio de personal directivo.
- No recibe ni emite información técnica esencial.

- En el caso de las participaciones mantenidas por Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón S.A., no son a capital riesgo, sino lo denominado "capital desarrollo", dado que el desembolso de la participación viene condicionada a la firma con los socios privados de las participadas de pactos de recompra que vinculan la recuperación de la inversión de la inversión de Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón S.A. a la obligación de compra de las acciones o participaciones sociales por parte de los socios privados, que son los garantes de la recuperación de la inversión efectuada en la participada.

## 11. Análisis de instrumentos financieros

### 11.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros, sin incluir las participaciones puestas en equivalencia, es el siguiente:

	En euros							
	Activos financieros a largo plazo							Total
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		2011	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011		2010
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)	-	-	4.338.617	1.344.422	-	-	4.338.617	1.344.422
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	89.475.401	103.123.676	89.475.401	103.123.676
Activos disponibles para la venta (Nota 14):	-	-	-	-	-	-	-	-
-Valorados a coste	7.555.497	9.332.656	-	-	-	-	7.555.497	9.332.656
<b>TOTAL</b>	<b>7.555.497</b>	<b>9.332.656</b>	<b>4.338.617</b>	<b>1.344.422</b>	<b>89.475.401</b>	<b>103.123.676</b>	<b>101.369.515</b>	<b>113.800.754</b>

	En euros							
	Activos financieros a corto plazo							Total
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		2011	
2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011		2010
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 12)	-	-	79.402	16.441	-	-	79.402	16.441
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 13)	-	-	-	-	146.677.731	140.910.930	146.677.731	140.910.930
Activos disponibles para la venta (Nota 14):	-	-	-	-	-	-	-	-
-Valorados a coste	277.054	1.210.416	-	-	-	-	277.054	1.210.416
<b>TOTAL</b>	<b>277.054</b>	<b>1.210.416</b>	<b>79.402</b>	<b>16.441</b>	<b>146.677.731</b>	<b>140.910.930</b>	<b>147.034.187</b>	<b>142.137.787</b>

	En euros							
	Pasivos financieros a largo plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros			Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar (Nota 25)	147.615.950	88.952.881	-	-	42.444.014	7.224.002	190.059.964	96.176.883
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	-	-	3.723.624	493.676	3.723.624	493.676
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 25)	-	-	-	-	-	45.780	-	45.780
<b>TOTAL</b>	<b>147.615.950</b>	<b>88.952.881</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.167.638</b>	<b>7.763.458</b>	<b>193.783.588</b>	<b>96.716.339</b>

	En euros							
	Pasivos financieros a corto plazo							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros			Total
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Débitos y partidas a pagar (Nota 25)	233.632.458	284.699.783	-	-	141.356.875	238.723.905	374.989.333	523.423.688
Derivados financieros (Nota 15)	-	-	-	-	798.609	269.169	798.609	269.169
<b>TOTAL</b>	<b>233.632.458</b>	<b>284.699.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142.155.484</b>	<b>238.993.074</b>	<b>375.787.942</b>	<b>523.692.857</b>

## 11.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	En euros						
	Activos Financieros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años Posteriores	Total
Inversiones financieras:	37.296.613	10.074.578	13.681.283	5.315.698	4.209.454	55.756.543	126.334.169
Instrumentos de patrimonio	277.054	200.000	1.210.705	625.742	636.762	4.882.287	7.832.550
Créditos a terceros	2.722.501	8.807.682	11.128.987	3.689.956	2.572.392	50.522.583	79.444.101
Valores representativos de deuda	79.402	1.006.885	1.331.733	1.000.000	1.000.000	-	4.418.020
Otros activos financieros	34.217.656	60.011	9.858	-	300	351.673	34.639.498
Inversiones en emp. grupo y asociadas:	3.580.008	1.591.600	-	-	-	-	5.171.608
Créditos a empresas	3.244.545	1.591.600	-	-	-	-	4.836.145
Otros activos financieros	335.463	-	-	-	-	-	335.463
Deudores comerc. y otras ctas a cobrar:	106.157.566	10.295.818	-	235.597	-	208.944	116.897.925
Clientes por ventas y prest. de servicios	32.379.537	368.658	-	235.597	-	208.944	33.192.736
Clientes, empresas del grupo y asociadas	64.268.378	9.927.160	-	-	-	-	74.195.538
Deudores varios	9.439.572	-	-	-	-	-	9.439.572
Personal	70.079	-	-	-	-	-	70.079
<b>TOTALES</b>	<b>147.034.187</b>	<b>21.961.996</b>	<b>13.681.283</b>	<b>5.551.295</b>	<b>4.209.454</b>	<b>55.965.487</b>	<b>248.403.702</b>

En el caso de los Instrumentos de patrimonio indicados en el cuadro anterior, se incluyen las participaciones en el patrimonio de entidades bajo la fórmula "pacto de recompra" de una empresa del Grupo, donde existe obligación por parte de los restantes socios privados de recomprar su inversión en unos plazos máximos establecidos (ver Nota 14).

	En euros						
	Pasivos Financieros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años Posteriores	Total
<b>Deudas:</b>	<b>182.110.903</b>	<b>64.808.122</b>	<b>19.915.038</b>	<b>15.927.600</b>	<b>39.739.392</b>	<b>123.425.804</b>	<b>445.926.859</b>
Deudas con entidades de crédito	164.097.790	33.712.445	14.252.963	11.706.639	38.768.456	118.710.114	381.248.407
Acreedores por arrendamiento financiero	745	-	-	-	-	-	745
Derivados	798.609	479.515	199.544	3.044.565	-	-	4.522.233
Otros pasivos financieros	17.213.759	30.616.162	5.462.531	1.176.396	970.936	4.715.690	60.155.474
<b>Deudas con emp. grupo y asociadas:</b>	<b>7.868</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>510.860</b>	<b>-</b>	<b>518.728</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar:</b>	<b>121.552.812</b>	<b>-</b>	<b>1.573.131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.125.943</b>
Proveedores	100.009.923	-	-	-	-	-	100.009.923
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	3.480.565	-	-	-	-	-	3.480.565
Personal	1.872.393	-	-	-	-	-	1.872.393
Anticipo de clientes	16.189.931	-	1.573.131	-	-	-	17.763.062
<b>TOTALES</b>	<b>303.671.583</b>	<b>64.808.122</b>	<b>21.488.169</b>	<b>15.927.600</b>	<b>40.250.252</b>	<b>123.425.804</b>	<b>569.571.530</b>

Las Sociedades del grupo clasifican sus pasivos financieros en el pasivo no corriente y corriente del balance en función de su vinculación con el ciclo productivo, independientemente de que su vencimiento se produzca en el corto o largo plazo. Esto ha supuesto que un importe de 72.116 miles de euros (70.288 miles de euros en 2010) se sitúe en el largo plazo aunque se encuentre registrado en el pasivo corriente del balance de la compañía.

## 12. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El movimiento de las inversiones financieras mantenidas hasta el vencimiento es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.360.863</b>	<b>1.350.352</b>
Altas	3.062.962	16.441
Bajas	(5.805)	(5.810)
<b>Saldo final</b>	<b>4.418.020</b>	<b>1.360.983</b>
Parte no corriente (Nota 11)	4.338.617	1.344.422
Parte corriente (Nota 11)	79.403	16.561

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento no corrientes se corresponden con deuda pública.

No existe contabilizado al cierre del ejercicio ningún importe por deterioro de valor de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.



### 13. Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de las partidas incluidas en préstamos y partidas a cobrar es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>		
Deudores no corrientes, empresas del grupo (Nota 37)	9.927.160	29.849.096
Crédito por arrendamiento financiero	57.334.929	58.928.009
Deudores por operaciones comerciales	13.332.093	8.136.632
Deudores por operaciones no comerciales	1.339.080	1.353.088
Préstamos y créditos a empresas	9.646.598	6.518.867
Préstamos y créditos a empresas grupo y asociadas (Nota 37)	1.591.600	970.796
Otros Activos financieros	421.841	729.248
Provisión por deterioro de valor	(4.117.900)	(3.362.060)
	<b>89.475.401</b>	<b>103.123.676</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:</b>		
Cientes por ventas y prestación de servicios	34.332.691	40.395.230
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 37)	64.269.422	44.698.502
Deudores varios	9.459.910	4.324.643
Créditos por arrendamiento financiero	1.664.301	1.716.775
Préstamos y créditos a empresas	2.261.042	2.417.945
Préstamos y créditos a empresas grupo y asociadas (Nota 37)	5.430.629	16.569.588
Activo por impuesto corriente	384.960	824.723
Otros créditos con las Administraciones públicas.	13.339.213	21.920.945
Otros Activos financieros	34.290.659	35.941.050
Provisiones por deterioro de valor	(5.030.923)	(5.152.803)
	<b>160.401.904</b>	<b>163.656.598</b>

La partida más significativa de "clientes por ventas y prestación de servicios" corresponde a un saldo en la sociedad Expo Zaragoza Empresarial S.A. de 16.499 miles de euros (17.466 miles de euros en 2010) correspondiente al importe pendiente de cobro con el Ayuntamiento de Zaragoza por determinadas encomiendas de gestión realizadas para la Sociedad. Dicho importe se compensa con los impuestos locales devengados por la actividad y funcionamiento de la Sociedad mencionada.

#### a) Deudores no corrientes

La totalidad de los deudores de empresas del grupo no corrientes corresponden con la entrega de diferentes centros sanitarios y educativos, cuyo reembolso se producirá en los próximos ejercicios, devengando un tipo de interés de mercado, según acuerdos suscritos por la Sociedad con el Departamento de Sanidad, Bienestar Social y Familia y el Departamento de Educación, Universidad, Cultura y Deporte del Gobierno de Aragón.

b) Créditos por arrendamiento financiero

En marzo de 2010, la Sociedad del grupo Plaza Desarrollos Logísticos S.L. firmó un contrato de arrendamiento financiero con un tercero sobre un edificio industrial (ver nota 8). La Sociedad consideró el arrendamiento como arrendamiento financiero por lo que se registró la baja del activo y se reconocieron las cuotas a cobrar a su coste amortizado.

El análisis de los créditos por arrendamiento financiero es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Crédito a largo plazo por arrendamiento financiero:</b>		
Arrendamiento financiero - Importe bruto a cobrar	77.955.216	77.681.625
Ingresos financieros no devengados	(20.620.287)	(18.753.616)
<b>Total</b>	<b>57.334.929</b>	<b>58.928.009</b>
<b>Crédito a corto plazo por arrendamiento financiero:</b>		
Arrendamiento financiero - Importe bruto a cobrar	3.214.648	3.076.500
Ingresos financieros no devengados	(1.550.347)	(1.359.725)
<b>Total</b>	<b>1.664.301</b>	<b>1.716.775</b>
<b>Importe bruto a cobrar por arrendamiento financiero:</b>		
- Hasta un año	3.214.648	3.076.500
- Entre uno y cinco años	12.858.593	12.306.000
- Más de cinco años	65.096.623	65.375.625
Ingresos financieros futuros no devengados en arrendamiento financieros	(22.170.634)	(20.113.341)
<b>Inversión neta en arrendamientos financieros</b>	<b>58.999.230</b>	<b>60.644.784</b>

El movimiento de los contratos por arrendamiento financiero ha sido el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>60.644.784</b>	-
Altas	-	60.644.784
Bajas	(1.645.554)	-
<b>Saldo final</b>	<b>58.999.230</b>	<b>60.644.784</b>

c) Otros activos financieros

Los importes incluidos en otros activos financieros se corresponden en su mayor parte con imposiciones a corto plazo realizadas por el Grupo con entidades financieras.

d) Provisión por deterioro de créditos

El movimiento de la provisión por deterioro del ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

	En euros	
	Largo plazo	Corto plazo
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.362.060</b>	<b>5.152.803</b>
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	175.001	478.733
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	(9.882)
Reversión del deterioro	(9.892)	-
Devengo del descuento	590.731	(590.731)
<b>Saldo final</b>	<b>4.117.900</b>	<b>5.030.923</b>

El movimiento de la provisión por deterioro del ejercicio 2010 fue el siguiente:

	En euros	
	Largo plazo	Corto plazo
<b>Saldo inicial</b>	<b>3.151.354</b>	<b>7.650.620</b>
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	510.535	346.388
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	-	(3.117.379)
Reversión del deterioro	-	(26.655)
Devengo del descuento	(299.829)	299.829
<b>Saldo final</b>	<b>3.362.060</b>	<b>5.152.803</b>

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar a clientes se han incluido dentro de la rúbrica "Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 14. Activos financieros disponibles para la venta

Se corresponden a instrumentos de patrimonio de otras empresas con una inversión inferior al 20%, o superior al 20% para el caso de aquellas empresas en las que no se ha considerado que exista influencia significativa (ver nota 10) y aquellas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Se incluyen igualmente participaciones en el patrimonio de entidades bajo la fórmula "pacto de recompra". Las inversiones en el capital social de estas entidades devengan para el Grupo ciertas tasas anuales de actualización ("anticipos de recompra"), en base a la obligación, por parte de los restantes socios privados, de recomprar al Grupo su inversión en unos plazos máximos establecidos contractualmente. Las tasas de actualización devengadas por este concepto y no facturadas a los restantes socios o accionistas hasta el 31 de diciembre de 2011 se incluyen como mayor valor de los activos financieros disponibles para la venta. No obstante, siguiendo criterios de prudencia, el Grupo sólo contabiliza como ingreso dichas tasas anuales de actualización para las inversiones en sociedades participadas que no han incumplido las condiciones contractuales de recompra.

El movimiento de los activos financieros disponibles para la venta, valorados a coste, se resume a continuación:

	En euros	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>10.543.072</b>	<b>36.921.293</b>
Altas	1.587.942	1.061.315
Bajas	(3.651.796)	(1.267.247)
Combinaciones de negocios (nota 6)	-	(24.783.984)
Ganancias en Patrimonio neto	-	300.000
Deterioros	(646.667)	(1.688.305)
<b>Saldo final (Nota 11)</b>	<b>7.832.551</b>	<b>10.543.072</b>
<b>Menos parte no corriente</b>	<b>7.555.497</b>	<b>9.332.656</b>
<b>Parte corriente</b>	<b>277.054</b>	<b>1.210.416</b>

a) Traspasos a inversiones en empresas del grupo

Tal y como se indica en la nota 6 de la memoria, con fecha 26 de mayo de 2010 se materializó la entrega por parte de la Administración General del Estado a la Comunidad Autónoma de Aragón con el fin de destinarlas al patrimonio de la Sociedad Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. de la participación accionarial del 82,75% de las acciones de la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A., pasando a tener el control sobre dicha participación.

Las acciones adquiridas previamente a la toma de control que ascendía al 15,04% del capital, tenían un valor razonable a fecha 26 de mayo de 2010 de 24.784 miles de euros.

b) Bajas

Las bajas del ejercicio de los activos financieros disponibles para la venta se corresponden principalmente con la venta de la participación en las siguientes sociedades:

- Casting Ros S.A.
- Molinos del Jalón, S.A.
- Almazaras Reunidas del Bajo Aragón, S.A.
- Elecdey Tarazona S.A.
- Eólica Valle del Ebro, S.A.
- Sdad. Gestora de instalaciones solares fotovoltaicas, S.L.

El resultado de estas desinversiones ha ascendido a 2.097 miles de euros.

c) Compromisos de venta

Al cierre del ejercicio 2011, existen compromisos firmes de venta de activos financieros incluidos en la categoría de Activos financieros disponibles para la venta por parte del Grupo que se resumen a continuación:

Empresas Participadas	Fecha Compromiso	Fecha Vencimiento	Total Compromiso	En euros	
				Pendiente de Cobro a 31.12.11	Pendiente de Cobro a 31.12.10
FUN RECYCLING, S.L.	27/07/07	27/07/12	137.750	131.100	131.100
AGUA DE BRONCHALES, S.A.	19/10/07	19/10/12	224.619	171.950	187.440
ASTRA ILUMINACION, S.L.	07/02/08	07/02/13	144.992	144.992	144.992
DISORA, S.L.1	08/04/08	08/04/15	108.944	93.287	106.400
D.I.EMBELL, S.L.	30/05/08	30/05/13	145.000	138.000	138.000
AVENTURA TENA, S.L.	01/08/08	01/08/13	197.000	197.000	200.000
DISORA, SL 2	23/10/08	23/10/15	109.395	93.674	106.400
FARM BIOCONTROL, S.L.	12/11/08	12/11/13	145.000	130.000	138.000
EON INFORMATICA, S.A.	28/01/09	28/01/14	25.000	25.000	138.000
TWINDOCS I.S., S.L.	04/05/09	04/05/14	506.996	454.549	482.520
DISORA, S.L. 3	21/05/09	21/05/16	155.310	141.360	168.000
LOGJITA, S.L.	22/07/09	22/07/14	131.186	117.615	124.853
SIDERLASER, S.L.	01/10/09	01/10/14	72.500	65.000	69.000
DISORA, S.L.	23/11/09	23/11/16	165.707	150.707	168.000
ACE DURAFLO, S.L.	21/12/09	21/12/14	120.000	120.000	174.000
I.D.V.GLASSDECOR, S.A.	23/12/09	23/12/14	217.495	206.996	217.495
SIMULATION SOLUTIONS, S.L.	04/06/10	04/06/15	21.750	20.700	21.750
RECIALUM, S.L.	19/07/10	19/07/15	43.500	41.400	43.500
SKAPA POLY TECK, S.L.	15/09/10	15/09/15	406.000	386.400	406.000
ALPHASIP	11/11/10	11/11/15	116.000	110.400	116.000
COMPOSITES ARAGON, S.L.	09/12/10	09/12/15	87.000	87.000	87.000
EDN, S.L.	29/12/10	29/12/15	43.500	41.400	43.500
DOCTORTRADE, S.L.	09/02/11	09/02/16	181.250	181.250	-
M. DEL CALZADO GALDE, S.L.	04/05/11	04/05/16	290.000	290.000	-
IRITEC, S.L.	17/05/11	17/05/16	72.500	72.500	-
YESYFORMA EUROPA, S.L.	28/12/11	28/12/16	100.827	100.827	-
<b>TOTAL</b>			<b>3.969.221</b>	<b>3.713.107</b>	<b>3.411.950</b>

El nombre y domicilio de las empresas en las que las sociedades que forman el conjunto consolidable posean directamente o mediante una persona que actúe en su propio nombre, pero por cuenta de ellas, un porcentaje no inferior al 5% de su capital se detallan en el **Anexo V**.

## 15. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	En euros			
	Activos		Pasivos	
	2011	2010	2011	2010
Permutas de tipos de interés - coberturas de flujos de efectivo	-	-	3.723.624	493.676
<b>Parte no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.723.624</b>	<b>493.676</b>
Permutas de tipos de interés - coberturas de flujos de efectivo	-	-	798.609	269.169
<b>Parte corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>798.609</b>	<b>269.169</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.522.233</b>	<b>762.845</b>

El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

### Permutas de tipo de interés

#### a) Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A.

La Sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. firmó en el ejercicio 2010 un contrato de permuta financiera, asociado al crédito refinanciado en dicho ejercicio. Las condiciones de este instrumento de cobertura contratado son las siguientes:

Nominal	67.800 miles de euros
Valor razonable	(1.495) miles de euros
IRS paga fijo	2,2%
IRS paga variable contraparte	Euribor 3 meses
Diferencial	0,0%
Fecha inicio	14 de abril de 2010
Fecha fin	14 de abril de 2015
Fecha pagos fijo	Trimestral
Fecha pagos variable	Trimestral

b) Expo Zaragoza Empresarial, S.A.

En el ejercicio 2011, la Sociedad del grupo Expo Zaragoza Empresarial, S.A. ha contratado instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tipo de interés. El objetivo de dichas contrataciones para riesgo de tipo de interés es acotar, mediante la contratación de Swaps, en los que se paga fijo y se recibe variable, la fluctuación en los flujos de efectivo a desembolsar por el pago referenciado a tipos de interés variable (Euribor) de la financiación con entidades de crédito. Para la determinación del valor razonable de los derivados de tipo de interés (Swaps o IRS), la Sociedad utiliza un modelo propio de valoración de IRS, utilizando como inputs las curvas de mercado de Euribor y Swaps a largo plazo.

Las condiciones de este instrumento de cobertura contratado son las siguientes:

Nominal	50.526 miles de euros
Valor razonable	(3.027) miles de euros
IRS paga fijo	2,95%
IRS paga variable contraparte	Euribor 3 meses
Diferencial	0,0%
Fecha inicio	9 de mayo de 2011
Fecha fin	12 de diciembre de 2015
Fecha pagos fijo	Trimestral
Fecha pagos variable	Trimestral

Ambas sociedades han cumplido con los requisitos detallados en la nota 4.10 sobre normas de valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan anteriormente como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura contable es eficaz. Dichas relaciones de Cobertura son altamente efectivas de manera prospectiva y retrospectiva, de forma acumulada, desde la fecha de designación.

Las pérdidas o ganancias reconocidas en patrimonio neto relativas a los instrumentos financieros derivados en "Ajustes por cambios de valor" en contratos de permuta de tipo de interés a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se irán transfiriendo a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma continua hasta que se reembolsen las deudas financieras.

## 16. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta ha sido el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Coste:</b>		
<b>Saldo inicial</b>	<b>6.937.536</b>	<b>401.227</b>
Altas	473.449	-
Retiros	(174.146)	-
Traspasos	56.448	6.536.309
<b>Saldo final</b>	<b>7.293.287</b>	<b>6.937.536</b>

**Provisión por deterioro:**

<b>Saldo inicial</b>	<b>(269.460)</b>	<b>-</b>
Altas	(2.568.257)	(269.460)
<b>Saldo final</b>	<b>(2.837.717)</b>	<b>(269.460)</b>
<b>Saldo neto inicial</b>	<b>6.668.076</b>	<b>401.227</b>
<b>Saldo neto final</b>	<b>4.455.570</b>	<b>6.668.076</b>

La sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. traspasó a esta rúbrica en el ejercicio anterior el coste de un edificio realizado por un tercero y cuyo destino final era su venta en 2011. Finalmente en diciembre de 2011 se ha acordado su venta a un precio de 4.022 miles de euros, motivo por el que contablemente se ha reflejado una provisión por deterioro, adaptando el valor contable del bien a su valor razonable que, en este caso, viene dado por el precio comprometido. Se espera que la venta se formalice en el primer semestre del ejercicio 2012.

Por otro lado, este epígrafe recoge 433 miles de euros (132 miles de euros en 2010) correspondientes a aquellos terrenos e inmuebles adjudicados a la sociedad del grupo Avalia Aragón, S.G.R. como resultado de la ejecución de avales que resultaron impagados por el deudor y se incluyen en la rúbrica de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del activo del balance. El saldo se desglosa en 701 miles de euros de coste (2010: 401 miles de euros) y 268 miles de euros de provisión (2010: 269 miles de euros).

**17. Existencias**

	En euros	
	2011	2010
<b>Comerciales</b>	<b>4.681.732</b>	<b>5.218.758</b>
<b>Edificios adquiridos</b>	<b>1.709.596</b>	<b>1.872.661</b>
<b>Terrenos y solares</b>	<b>240.088.125</b>	<b>216.221.054</b>
<b>Otros aprovisionamientos</b>	<b>12.582</b>	<b>10.680</b>
<b>Promociones en curso</b>	<b>73.336.108</b>	<b>128.537.897</b>
- Promociones en curso c/p	57.439.716	104.789.424
- Promociones en curso l/p	15.896.392	23.748.473
<b>Edificios construidos</b>	<b>258.933.146</b>	<b>274.037.594</b>
<b>Otros</b>	<b>9.181</b>	<b>8.762</b>
<b>Anticipos a proveedores</b>	<b>832.478</b>	<b>304.101</b>
<b>Provisiones por deterioro</b>	<b>(84.087.346)</b>	<b>(46.739.523)</b>
<b>Total existencias</b>	<b>495.515.602</b>	<b>579.471.984</b>

a) Gastos financieros capitalizados:

Durante el ejercicio 2011 se han capitalizado gastos financieros en las existencias de ciclo de producción superior a un año por importe de 100 miles de euros (736 miles de euros en 2010) correspondientes a la financiación específica de las mismas.

b) Provisiones por deterioro

El epígrafe de provisiones por deterioro recoge el importe de la provisión constituida por



el Grupo para atribuir a cada terreno o solar el menor valor entre el coste de adquisición y el valor de mercado, según informe de experto independiente. El movimiento de esta partida ha sido el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>46.739.523</b>	<b>10.764.388</b>
Altas	43.252.428	11.355.790
Altas por combinaciones de negocios	-	29.590.666
Aplicaciones	(5.904.605)	(4.971.321)
<b>Saldo final</b>	<b>84.087.346</b>	<b>46.739.523</b>

c) Compromisos de venta:

Al cierre del ejercicio 2011 el Grupo tenía los siguientes compromisos de venta de existencias por importe de 76.088 miles de euros (87.824 miles de euros en 2010), de los cuales, se encuentran reflejados como anticipos de clientes 17.763 miles de euros (20.294 miles de euros al cierre del 2010), siendo previsible que durante los ejercicios 2012 y 2013 dichos compromisos de venta sean materializados.

Asimismo, en el ejercicio 2011 la sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A., en el marco de los acuerdos de refinanciación con su proveedor principal que suponen la entrega por la Sociedad como dación en pago de dos parcelas cuyo coste ascendía a 16,8 millones de euros, se le concede a dicho proveedor una opción futura de venta de las mismas a la Sociedad, a ejercer a partir de 2016, por importe de 14,4 millones de euros, siempre y cuando la Sociedad del grupo haya cancelado la totalidad del crédito sindicado bancario vigente a la fecha.

d) Compromisos de compra:

En el ejercicio 2009 se manifestó por parte de un cliente su derecho de opción de venta concedido por la Sociedad del Grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. en la venta de unas parcelas en el ejercicio 2010, según la cual la Sociedad asumía el compromiso de recomprar las parcelas al cliente por importe aproximado de 13,3 millones de euros, precio idéntico al de venta. El coste de estas parcelas en el momento de la venta ascendía aproximadamente a 11,3 millones de euros. La Sociedad decidió no cumplir su compromiso, por lo que dicho tercero interpuso una demanda judicial en reclamación del cumplimiento del contrato de compraventa. En el ejercicio 2011, y en ejecución de sentencia judicial y acuerdo transaccional con dicho tercero, se ha procedido a recomprar dichas parcelas, ajustando las cifras del ejercicio 2010 y registrando dichas parcelas en la rúbrica de "Existencias" por su coste inicial, esto es, 11,3 millones de euros y registrando una pérdida de 2.021 miles de euros por diferencia con el precio de recompra, 13,3 millones de euros (ver nota 3.2.4).

e) Limitaciones en la disponibilidad:

Al cierre del ejercicio, no existen cargas ni gravámenes que limiten la disponibilidad de los activos inmobiliarios propiedad del Grupo a excepción de las existencias de la Sociedad Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A., con un valor neto contable a 31 de diciembre de 2011 de 170,3 millones de euros, que están afectadas por una promesa de

hipoteca inmobiliaria para garantizar el pago del préstamos sindicado que, a cierre del ejercicio, asciende a 113 millones de euros. Esta garantía hipotecaria no supone limitación alguna en su disponibilidad.

Existe promesa de constituir garantía hipotecaria sobre los inmuebles que componen el Zentro Expo incluidos en el inmovilizado material, inversiones inmobiliarias y Existencias (Edificios Dinamiza, Actur, Expo y Ebro) la Torre del Agua y el Edificio del Acuario. El valor neto contable de dichos inmuebles que figura en el epígrafe de existencias asciende a 89,4 millones de euros (Ver nota 25.b).

f) Seguros:

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

g) Otros aspectos significativos:

Durante el ejercicio 2011 se han realizado retiros de promociones en curso o de edificaciones construidas correspondientes con la venta de inmuebles resultantes de promociones de viviendas de protección oficial por un importe de 19.929 miles de euros (28.393 miles de euros en 2010). Estas salidas se reparten en un gran número de promociones destacando cuantitativamente en el ejercicio 2011 las correspondientes a promociones desarrolladas en Zaragoza, Benasque, Sabiñánigo y Jaca. Por otra parte, y en lo concerniente al resto de salidas del ejercicio 2011, 3.823 miles de euros se corresponden con la entrega de diferentes equipamientos públicos y 1.623 miles de euros se corresponden con la venta de parcelas industriales y otras actuaciones relacionadas.

La sociedad Expo Zaragoza Empresarial S.A. ha realizado en 2011 los siguientes traspasos:

- Desde existencias a inversiones inmobiliarias: Los edificios de oficinas Dinamiza 2A por un valor neto contable de 13.744 miles de euros en 2011.
- Desde inmovilizado material a existencias: La instalación fotovoltaica instalada en la cubierta del edificio Dinamiza 2A por un valor neto contable de 2.308 miles de euros.

El epígrafe "Promociones en curso" incluye el coste relativo a la adquisición de los solares correspondientes a Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. por importe de 11.388 miles de euros y 14.597 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

El epígrafe "Edificios construidos" incluye el coste relativo a la adquisición de los solares correspondientes a Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. en los ejercicios 2011 y 2010 por un importe total de 15.124 miles de euros y 13.599 miles de euros, respectivamente, así como los solares correspondientes a PLHUS Plataforma Logística SL por importe de 17.284 miles de euros y 17.729 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

## **18. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Esta partida incluye, principalmente, inversiones financieras con vencimiento generalmente inferior a tres meses, sin riesgos significativos de cambio de valor y que

forman parte de la política de gestión normal de tesorería del Grupo, valoradas por los importes depositados. Estas partidas no tienen penalización alguna en caso de hacer disposiciones con anterioridad a la fecha de vencimiento.

El desglose de esta partida es el siguiente:

	En euros	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tesorería	16.640.052	43.163.487
Otros activos líquidos equivalentes	<u>1.116.218</u>	<u>15.836.611</u>
	<b><u>17.756.270</u></b>	<b><u>59.000.098</u></b>

## 19. Fondos propios

### 19.1 Capital

El detalle del capital al cierre del ejercicio es el siguiente:

	En euros	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Capital escriturado	<u>420.002.150</u>	<u>407.159.780</u>
	<b><u>420.002.150</u></b>	<b><u>407.159.780</u></b>

Corporación Empresarial Pública de Aragón, Sociedad Limitada Unipersonal es una empresa pública cuyo capital está participado totalmente por el Gobierno de Aragón y asciende a 420.002.150 euros (407.159.780 euros en 2010). Dicho capital social, a 31 de diciembre de 2011, está representado por 42.000.215 participaciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una. Las participaciones se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas al cierre del ejercicio.

El detalle de los movimientos producidos en el capital social a lo largo del ejercicio 2011 es el siguiente:

<u>Fechas aprobación decisiones del Socio Único</u>	<u>En euros</u>	<u>Tipo desembolso</u>
<b>Saldo inicial</b>	<b><u>407.159.780</u></b>	
29/12/2010	1.965.870	No dineraria – Finca Urbana
03/05/2011	<u>10.876.500</u>	Dineraria
	<b><u>420.002.150</u></b>	

Las ampliaciones de capital descritas en el cuadro anterior han sido escrituradas e inscritas en el Registro Mercantil durante el ejercicio 2011.

Las participaciones confieren a su titular legítimo la condición de socio y le atribuyen los derechos reconocidos en la Ley en los propios estatutos de la compañía. En los términos establecidos por la Ley y salvo en los casos en ella previstos, el socio tiene, como mínimo los siguientes derechos:

- Acceder al reparto de las ganancias sociales y al patrimonio resultante de la liquidación.
- Ejercer el derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones.
- Participar con su voto en la decisión de acuerdos sociales.
- Recibir información de la Sociedad.

## 19.2 Reservas

El detalle de las reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores es el siguiente:

	<b>En Euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<u>Reservas de libre disposición:</u>		
- Reservas voluntarias	(1.588.958)	(1.580.309)
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(96.885.691)</u>	<u>(86.308.911)</u>
<b>Total reservas de la sociedad dominante</b>	<b><u>(98.474.649)</u></b>	<b><u>(87.889.220)</u></b>
<b>Reservas en sociedades consolidadas</b>	<b><u>34.198.580</u></b>	<b><u>32.344.612</u></b>
<b>Reservas en sociedades puestas en equivalencia</b>	<b><u>(20.071.168)</u></b>	<b><u>(11.610.528)</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b><u>(84.347.237)</u></b>	<b><u>(67.155.134)</u></b>

### Reservas voluntarias:

Son de libre disposición por el Socio Único. Las reservas voluntarias son negativas ya que incluyen únicamente los gastos relacionados con instrumentos de patrimonio propio incorporados al Patrimonio Neto por parte de la sociedad matriz.

Durante el ejercicio la Sociedad, por si misma o por cuenta de un tercero, no ha adquirido ni realizado ningún tipo de negocio con participaciones propias.

## 19.3 Aportaciones de socios

El importe incluido en el epígrafe Otras aportaciones de socios se corresponde principalmente con la aportación realizada por el socio único de la sociedad matriz en 2010 de las acciones de la sociedad Expo Zaragoza Empresarial, S.A. por un importe de 136.331 miles de euros (ver nota 6).

## 20. Otros ajustes por cambios de valor

El movimiento del epígrafe "Otros ajustes por cambios de valor" es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Saldo inicial</b>	<b>(915.248)</b>	<b>(108.735)</b>
Activos financieros disponibles para la venta:		
- De las sociedades puestas en equivalencia	514.784	25.580
Operaciones de cobertura:		
- De las sociedades consolidadas	(3.337.496)	(393.018)
- De las sociedades puestas en equivalencia	(5.621)	(439.075)
Otros:		
- De las sociedades puestas en equivalencia	253.404	-
<b>Saldo final</b>	<b>(3.490.177)</b>	<b>(915.248)</b>

El desglose del epígrafe "Otros ajustes por cambios de valor" es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
Activos financieros disponibles para la venta	811.134	296.350
Operaciones de cobertura	(3.761.484)	(418.367)
Otros	(539.827)	(793.231)
	<b>(3.490.177)</b>	<b>(915.248)</b>

## 21. Cambios en el porcentaje de participación en las sociedades del grupo.

El capital de la sociedad Avalia Aragón, S.G.R. ha variado durante el ejercicio como consecuencia de la incorporación de socios partícipes en su capital así como los reintegros de capital realizados a dichos socios partícipes. De esta manera, el porcentaje directo de participación de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. sobre esta sociedad se ha visto modificado, pasando de una participación del 73,25% en 2010 a un 72,40% en 2011.

## 22. Socios Externos

El movimiento de esta partida se detalla a continuación:

Variación socios externos	En euros							
	Saldo inicial	Ampliación de capital	Adquisición de participación adicional	Resultado del periodo	Movimiento de subvenciones	Ajustes por cambios de valor	Otras variaciones en el PN	Total
ARAGONESA DE GESTIÓN DE RESIDUOS, S.A.	20.781	-	-	(30.657)	-	-	-	(9.876)
CENTRO EUROPEO DE EMPRESAS E INNOVACIÓN DE ARAGÓN, S.A.	385.318	-	-	(29.895)	-	-	-	355.423
PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	1.000.462	-	-	(197.909)	852	-	-	803.405
AERONÁUTICA DE LOS PIRINEOS, S.A.	3.679	-	-	(779)	-	-	-	2.900
PLHUS PLATAFORMA LOGÍSTICA, S.L	4.644.720	-	-	(613.600)	-	-	-	4.031.120
CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	24.064.004	-	-	(1.953.043)	(154.497)	-	-	21.956.464
PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	1.636.438	-	-	37.188	5.390	-	-	1.679.016
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO DE CALAMOCHA, S.A.	137.312	94.000	-	(1.237)	-	-	-	230.075
AVALLIA ARAGÓN, S.G.R.	2.358.343	-	132.474	83.942	-	-	(20.973)	2.553.786
NIEVE DE ARAGÓN, S.A.	82.324	-	-	2.538	-	-	4.701	89.563
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	3.127.497	-	-	(111.208)	(37.812)	-	(231)	2.978.246
PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A.	11.100.758	8.726.811	-	(13.510.725)	(13.130)	(369.827)	13.889	5.947.776
EXPO ZARAGOZA EMPRESARIAL, S.A.	3.641.594	-	-	(953.562)	-	-	(66.968)	2.621.064
	<b>52.203.230</b>	<b>8.820.811</b>	<b>132.474</b>	<b>(17.278.947)</b>	<b>(195.197)</b>	<b>(369.827)</b>	<b>(69.582)</b>	<b>43.238.962</b>

## Ejercicio 2010

Variación socios externos	En euros										
	Saldo inicial	Adquisición de control	Ampliación de capital	Adquisición de participación adicional	Resultado del periodo	Movimiento de subvenciones	Ajustes por cambios de valor	Atribución del FPT	Ajustes por cambio de criterio	Otras variaciones en el PN	Total
ARAGONESA DE GESTIÓN DE RESIDUOS, S.A.	21.017	-	-	-	(236)	-	-	-	-	-	20.781
CENTRO EUROPEO DE EMPRESAS E INNOVACIÓN DE ARAGÓN, S.A.	423.309	-	-	-	(37.991)	-	-	-	-	-	385.318
PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	1.123.756	-	-	-	(45.226)	(11.782)	-	-	(66.286)	-	1.000.462
AERONÁUTICA DE LOS PIRINEOS, S.A.	3.911	-	-	-	(156)	-	-	-	-	(76)	3.679
PLIUS PLATAFORMA LOGÍSTICA, S.L.	4.754.864	-	-	-	(110.144)	-	-	-	-	-	4.644.720
CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	25.180.806	-	-	-	(934.065)	(182.737)	-	-	-	-	24.064.004
PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	1.351.902	-	-	-	(16.767)	301.303	-	-	-	-	1.636.438
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO DE CALAMOCHA, S.A.	138.140	-	-	-	(828)	-	-	-	-	-	137.312
AVALIA ARAGÓN, S.G.R.	2.749.748	-	168.410	(28.562)	27.444	-	(560.210)	-	-	1.513	2.358.343
NIEVE DE ARAGÓN, S.A. SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	78.187	-	-	-	4.137	-	-	-	-	-	82.324
PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A.	3.165.396	-	-	(80.532)	61.675	(19.358)	-	-	-	316	3.127.497
EXPO ZARAGOZA EMPRESARIAL, S.A.	18.755.745	-	4.848.261	-	(10.882.131)	(1.216.833)	(369.827)	-	-	(34.457)	11.100.758
	-	3.644.703	-	-	(3.109)	-	-	-	-	-	3.641.594
	<b>57.746.781</b>	<b>3.644.703</b>	<b>5.016.671</b>	<b>(109.094)</b>	<b>(11.337.337)</b>	<b>(1.129.407)</b>	<b>(369.827)</b>	<b>(560.210)</b>	<b>(66.286)</b>	<b>(32.704)</b>	<b>52.203.230</b>

El desglose de esta partida al cierre del ejercicio 2011 es el siguiente:

	En euros					
Socios Externos	Capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones	TOTAL
ARAGONESA DE GESTIÓN DE RESIDUOS, S.A.	24.080	(3.299)	(30.657)	-	-	(9.876)
CENTRO EUROPEO DE EMPRESAS E INNOVACIÓN DE ARAGÓN, S.A.	415.428	(30.110)	(29.895)	-	-	355.423
PARQUE TECNOLÓGICO WALOA, S.A.	1.394.772	(459.147)	(197.909)	-	65.689	803.405
AERONÁUTICA DE LOS PIRINEOS, S.A.	4.578	(699)	(779)	-	-	2.900
PLHUS PLATAFORMA LOGÍSTICA, S.L.	4.738.043	(93.323)	(613.600)	-	-	4.031.120
CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	11.207.579	(2.864.924)	(1.953.043)	-	15.566.852	21.956.464
PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	1.199.920	(167.137)	37.188	-	609.045	1.679.016
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO DE CALAMOCHA, S.A.	294.000	(2.688)	(1.237)	-	-	230.075
AVALIA ARAGÓN, S.G.R.	3.159.045	(689.201)	83.942	-	-	2.553.786
NIEVE DE ARAGÓN, S.A.	80.315	6.710	2.538	-	-	89.563
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	2.594.892	373.497	(111.208)	-	131.065	2.978.246
PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A.	28.971.265	(9.168.792)	(13.510.725)	(724.751)	380.779	5.947.776
EXPO ZARAGOZA EMPRESARIAL, S.A.	6.000.000	(2.358.406)	(953.562)	(66.968)	-	2.621.064
	<b>60.013.917</b>	<b>(15.457.719)</b>	<b>(17.278.947)</b>	<b>(791.719)</b>	<b>16.753.430</b>	<b>43.238.962</b>



El desglose de esta partida al cierre del ejercicio 2010 fue el siguiente:

	En euros					
	Capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones	TOTAL
ARAGONESA DE GESTIÓN DE RESIDUOS, S.A.	24.080	(3.063)	(236)	-	-	20.781
CENTRO EUROPEO DE EMPRESAS E INNOVACIÓN DE ARAGÓN, S.A.	415.428	7.881	(37.991)	-	-	385.318
PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	1.394.772	(413.921)	(45.226)	-	64.837	1.000.462
AERONÁUTICA DE LOS PIRINEOS, S.A.	4.578	(743)	(156)	-	-	3.679
PLUS PLATAFORMA LOGÍSTICA, S.L	4.738.043	16.821	(110.144)	-	-	4.644.720
CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A	11.207.579	(1.930.859)	(934.065)	-	15.721.349	24.064.004
PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A	1.199.920	(150.370)	(16.767)	-	603.655	1.636.438
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO DE CALAMOCHA, S.A.	140.000	(1.860)	(828)	-	-	137.312
AVALLA ARAGÓN, S.G.R.	3.026.318	(695.419)	27.444	-	-	2.358.343
NIEVE DE ARAGÓN, S.A.	80.315	(2.128)	4.137	-	-	82.324
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	2.584.892	312.054	61.675	-	168.876	3.127.497
PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA, PLAZA, S.A	20.244.454	1.714.353	(10.882.131)	(369.827)	393.909	11.100.758
EXPO ZARAGOZA EMPRESARIAL S.A.	6.000.000	(2.355.297)	(3.109)	-	-	3.641.594
<b>TOTAL</b>	<b>51.060.379</b>	<b>(3.502.551)</b>	<b>(11.937.397)</b>	<b>(369.827)</b>	<b>16.952.626</b>	<b>52.203.230</b>

### 23. Subvenciones de capital recibidas

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

- Subvenciones en sociedades consolidadas 2011:

Sociedades	Saldo Inicial	Altas	Traspasadas al resultado del ejercicio	Saldo final bruto	Efecto impositivo	Saldo final neto	% Particip	Atribuible al Grupo	En euros	
									Atribuible a Socios externos	Socios externos
CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.U.	5.819.796	7.332.000	(5.458.178)	7.693.617	(2.308.085)	5.385.532	100%	5.385.532	-	-
CENTRO DRAMÁTICO DE ARAGÓN, S.A.U.	153.293	66.664	(5.580)	214.377	(64.313)	150.064	100%	150.064	-	-
CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	54.940.180	1.752.306	(2.314.863)	54.377.623	(16.313.287)	38.064.336	60%	22.838.602	15.225.734	15.225.734
ESCUELA SUPERIOR DE HOSTELERÍA DE ARAGÓN, S.A.U.	15.748	-	(1.527)	14.221	(4.266)	9.955	100%	9.955	-	-
INMUEBLES GTF, S.L.U.	21.630	-	(6.478)	15.152	-	15.152	100%	15.152	-	-
PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	2.307.020	77.660	(57.061)	2.327.618	(698.284)	1.629.334	42%	679.171	950.163	950.163
PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	185.323	-	2.435	187.759	(56.328)	131.431	50%	65.742	65.689	65.689
PLAZA DESARROLLOS LOGÍSTICOS, S.L.	1.934.566	-	(64.486)	1.870.080	(561.024)	1.309.056	71%	928.278	380.778	380.778
SOCIEDAD DE DESARROLLO MEDIOAMBIENTAL DE ARAGÓN, S.A.U.	1.219.245	40.494	(365.800)	893.940	(288.182)	625.758	100%	625.758	-	-
SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	791.888	-	(26.741)	765.157	(229.547)	535.610	100%	535.610	-	-
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONES, S.A.U.	5.382.264	35.244	(1.810.826)	3.606.682	(1.082.005)	2.524.677	100%	2.524.677	-	-
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	747.603	-	(167.391)	580.212	(174.064)	406.148	68%	275.084	131.064	131.064
SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	13.174.352	455.182	(1.146.662)	12.482.873	(174.748)	12.308.125	100%	12.308.125	-	-
	<b>86.692.918</b>	<b>9.769.550</b>	<b>(11.423.158)</b>	<b>85.029.311</b>	<b>(21.934.133)</b>	<b>63.095.178</b>		<b>46.341.750</b>	<b>16.753.428</b>	<b>16.753.428</b>

• Subvenciones en sociedades consolidadas 2010:

Sociedad	Traspasadas				En euros					
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasadas al Resultado del ejercicio	Saldo final	Efecto impositivo	Subvención neta	% Part.	Atribuible al Grupo	Atribuible a Socios externos
CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.U.	2.577.059	5.406.000	-	(2.163.263)	5.819.796	(1.745.938)	4.073.858	100%	4.073.858	-
CENTRO DRAMÁTICO DE ARAGÓN, S.A.U.	72.030	100.800	-	(19.537)	153.293	(45.988)	107.305	100%	107.305	-
CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	56.195.511	3.316.890	-	(4.572.221)	54.940.180	(16.482.054)	38.458.126	60%	23.074.876	15.383.250
ESCUELA SUPERIOR DE HOSTELERÍA DE ARAGÓN, S.A.U.	21.828	14.000	-	(20.080)	15.748	(4.724)	11.024	100%	11.024	-
INMUEBLES GTF, S.L.U.	21.217	413	-	-	21.630	(6.494)	15.136	100%	15.136	-
PARKUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	1.155.514	1.229.583	(23.765)	(54.312)	2.307.020	(692.106)	1.614.914	42%	673.161	941.753
PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	218.998	-	-	(33.675)	185.323	(55.597)	129.726	50%	64.889	64.837
PLAZA DESARROLLOS LOGÍSTICOS, S.L.	7.910.685	-	(5.817.068)	(159.051)	1.934.566	(580.370)	1.354.196	71%	960.287	393.909
SOCIEDAD DE DESARROLLO MEDIOAMBIENTAL DE ARAGÓN, S.A.U.	1.253.477	1.059.148	-	(1.083.380)	1.219.245	(365.759)	853.486	100%	853.486	-
SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	-	801.463	-	(9.565)	791.898	(237.569)	554.329	100%	554.329	-
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONES, S.A.U.	5.176.184	487.807	-	(281.727)	5.382.264	(1.614.679)	3.767.585	100%	3.767.585	-
SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	833.315	-	-	(85.712)	747.603	(224.281)	523.322	68%	354.446	168.876
SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	7.998.750	5.704.285	-	(528.683)	13.174.352	(174.893)	12.999.459	100%	12.999.459	-
	<b>83.434.568</b>	<b>18.120.389</b>	<b>(5.840.833)</b>	<b>(9.021.206)</b>	<b>86.692.918</b>	<b>(22.230.452)</b>	<b>64.462.466</b>		<b>47.509.841</b>	<b>16.952.625</b>

De estas subvenciones 37.037 miles de euros (36.763 miles de euros en 2010) (22.222 miles de euros y 22.058 miles de euros atribuibles al Grupo en 2011 y 2010, respectivamente) corresponden a una subvención firmada con el Instituto Aragonés de Fomento para la financiación de las inversiones para el desarrollo del proyecto Ciudad del Motor. El importe del contrato se transfiere al resultado del ejercicio en la misma proporción que la amortización de los bienes a los que financia.

La empresa matriz del Grupo ha recibido en 2011 subvenciones por valor de 7.332 miles de euros de los cuales un importe de 6.615 miles de euros se han destinado a la adquisición de instrumentos de patrimonio (5.406 miles de euros en 2010). Así mismo, un importe de 1.750 miles de euros (0 euros en 2010) corresponden a la subvención recibida en 2011 para hacer frente al pago del aval concedido a la Sociedad Entabán Biocombustibles del Pirineo, S.A. y que la Sociedad matriz provisionó en el ejercicio 2010, por lo que se ha imputado la totalidad de la misma a resultados del ejercicio (Nota 27).

La sociedad del grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U., tiene reflejado como "Subvención Estación de Canfranc" 1.814 miles de euros correspondiente a las cantidades recibidas en ejercicios anteriores del Consorcio Urbanístico Canfranc 2000 correspondientes a los importes recibidos por éste del Ministerio de Fomento para financiar las obras de rehabilitación del edificio de la Estación Internacional de Canfranc. Estas cantidades fueron registradas anteriormente como anticipos de clientes a largo plazo, produciéndose su traspaso en el ejercicio 2010 al epígrafe de Subvenciones en virtud del Acuerdo firmado en 2010 entre ambas partes, donde queda establecido que tales cantidades tienen carácter no reintegrable, no constituyendo contraprestación de ningún tipo.

Dentro de la actuación que está llevando a cabo la sociedad del grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. en el Área de ordenación 90, "Cuartel del Ejército" del P.G.O.U. de Barbastro y en función de lo establecido en Convenio Urbanístico de planeamiento y de gestión suscrito con el Ayuntamiento de Barbastro y del Convenio en relación con el PERI que lo complementa, la Sociedad ha ejecutado un Centro Educativo en la localidad de Barbastro. En relación con dicho Centro, con fecha 26 de noviembre de 2010 la Sociedad suscribió un convenio con el Departamento de Educación, Cultura y Deporte en virtud del cual el Departamento se comprometió a contribuir con un importe de 1.764 miles de euros, importe que se registró en el epígrafe de Subvenciones en 2010.

Con fecha 20 de octubre de 2010 fue concedida a esta misma Sociedad una subvención del Gobierno de Aragón por importe de 1.794 miles euros destinada a la ejecución material de la fase inicial del proyecto de urbanización y acondicionamiento del Polígono Industrial "El Montecillo", sito en el municipio de Magallón.

Por último, el Grupo viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones.

• Subvenciones en sociedades puestas en equivalencia 2011:

Sociedad	Subvención				En euros		
	inicial	Altas	Bajas	Traspaso Resultado	Subvención final	Efecto impositivo	Subvención neta
PARQUE TEMÁTICO DE LOS PIRINEOS, SA	308.530	4.021	-	(14.073)	298.478	(89.543)	208.935
ARAMÓN MONTAÑAS DE ARAGÓN, SA	92.858	19.656	-	(23.253)	89.261	(20.882)	68.379
PARQUE EÓLICO ARAGÓN, AIE	48.434	-	-	(12.109)	36.325	-	36.325
PROMOCIÓN EXTERIOR DE ZARAGOZA, SA	43.588	105.726	-	(100.165)	49.149	-	49.149
SOCIEDAD ANÓNIMA ALIMENTARIA ARAGONESA	109.361	49.252	-	(24.425)	134.188	(40.257)	93.931
ARENTO INDUSTRIAS CARNICAS, SL	248.944	114.744	-	(45.077)	318.611	(95.584)	223.027
CARNICAS EJEA, SL	11.841	-	-	(3.076)	8.765	(2.663)	6.102
RESERVAS DE SERVICIOS DEL TURISMO DE ARAGÓN, SA	15.097	-	-	(6.495)	8.602	-	8.602
PLATEA GESTIÓN, SA	8.857.824	672.089	-	(26.331)	9.503.582	(2.851.075)	6.652.507
FRUTAS Y CONSERVAS DEL PIRINEO ARAGONÉS, SA	92.879	-	(6.191)	(13.616)	73.072	(18.268)	54.804
SOCIEDAD PARA LA PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL DE TERUEL, SA	1.642.589	406.582	-	(423.153)	1.626.018	(406.472)	1.219.546
ZUFRISA, SA	120.387	44.193	-	(14.303)	150.277	(36.116)	114.161
ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A	6.761.386	-	-	(346.295)	6.415.091	-	6.415.091
<b>Total</b>	<b>18.353.718</b>	<b>1.416.263</b>	<b>(6.191)</b>	<b>(1.052.371)</b>	<b>18.711.419</b>	<b>(3.560.860)</b>	<b>15.150.559</b>

• Subvenciones en sociedades puestas en equivalencia 2010:

Sociedad	Subvención		Altas	Traspaso		Subvención final	Efecto impositivo	En euros	
	inicial			Resultado				Subvención	neto
PROMOCIÓN EXTERIOR DE ZARAGOZA, S.A.	90.588	165.521	(212.491)	43.588	-	43.588	-	43.588	
SOCIEDAD ANÓNIMA ALIMENTARIA ARAGONESA, S.A.	129.623	8.182	(28.444)	109.361	-	109.361	-	109.361	
ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A.	6.761.386	-	-	6.761.386	-	6.761.386	-	6.761.386	
PARQUE EÓLICO ARAGÓN, A.I.E.	60.543	-	(12.109)	48.434	-	48.434	-	48.434	
ARAMÓN MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	114.316	-	(21.458)	92.858	(27.857)	65.001	(27.857)	65.001	
ARENTO INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.L.	260.038	294	(11.388)	248.944	(74.683)	174.261	(74.683)	174.261	
CÁRNICAS EJEJA, S.L.	21.289	-	(9.446)	11.841	(3.586)	8.255	(3.586)	8.255	
RESERVAS DE SERVICIOS DEL TURISMO DE ARAGÓN, S.A.	34.731	7.500	(27.134)	15.097	-	15.097	-	15.097	
RESERVAS DE SERVICIOS DE LOS PIRINEOS, S.A.	135.575	187.028	(14.073)	308.530	(92.559)	215.971	(92.559)	215.971	
PLATEA GESTIÓN, S.A.	8.628.500	410.000	(180.676)	8.857.824	(2.657.565)	6.200.259	(2.657.565)	6.200.259	
ZUFRISA, S.A.	-	137.972	(17.585)	120.387	(36.116)	84.271	(36.116)	84.271	
FRUTAS Y CONSERVAS DEL PIRINEO ARAGONÉS, S.A.	113.648	-	(20.769)	92.879	(27.864)	65.015	(27.864)	65.015	
SOCIEDAD PARA LA PROMOCIÓN Y DESARROLLO DE TERUEL, S.A.	666.667	1.000.000	(24.076)	1.642.589	(410.647)	1.231.942	(410.647)	1.231.942	
	<b>17.016.874</b>	<b>1.916.497</b>	<b>(579.653)</b>	<b>18.353.718</b>	<b>(3.330.877)</b>	<b>15.022.841</b>	<b>(3.330.877)</b>	<b>15.022.841</b>	

Un importe de 6.761 miles de euros en 2010) corresponde con una subvención concedida en el ejercicio 2003 por el Gobierno de Aragón, en base al Convenio suscrito entre la DGA y el Ministerio de Fomento y el Ayuntamiento de Zaragoza para el desarrollo de las obras derivadas de la transformación de la red ferroviaria de Zaragoza.

Un importe de 4.690 miles de euros en 2010) se corresponde con las subvenciones recibidas con destino a la financiación del sistema ferroviario de la Plataforma Logística Industrial de Teruel.

El Grupo viene cumpliendo los requisitos legales exigidos para la obtención y mantenimiento de tales subvenciones.

## 24. Fondo de provisiones técnicas

La Sociedad del Grupo Avalia Aragón, S.G.R. es una sociedad de garantía recíproca y como tal está afecta al artículo 9 de la Ley 1/1994 de 11 de marzo que establece la obligatoriedad de constituir un Fondo de Provisiones Técnicas, que formará parte del patrimonio de la Sociedad y tendrá como finalidad reforzar la solvencia de la misma. Su cuantía mínima y funcionamiento se detallan en el art. 3 del R.D. 2345/1996 de 8 de Noviembre y en la Orden 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. En todo caso podrá estar integrado por:

- Las dotaciones que la Sociedad efectúe con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias sin limitación y en concepto de provisión de insolvencias.
- Aportaciones no reintegrables y similares recibidas de terceros, cualquier que sea su instrumentación y que, no siendo retornables a sus aportantes, se puedan aplicar para la cobertura del riesgo de crédito.

El movimiento experimentado en los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	En euros	
	FPT Cobertura del conjunto de operaciones	FPT Aportaciones de terceros
<b>Saldo 31.12.09</b>	<b>1.203.350</b>	<b>1.624.696</b>
Altas	24.135	-
Bajas	-	(1.624.696)
<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>1.227.485</b>	<b>-</b>
Altas	-	-
Bajas	(139.182)	-
<b>Saldo 31.12.11</b>	<b>1.088.303</b>	<b>-</b>

La dotación al fondo de provisiones técnicas Cobertura del conjunto de operaciones ha sido incluida en el correspondiente epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La aplicación del fondo de provisiones técnicas Aportaciones de Terceros se encuentra incluida bajo el epígrafe de Deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.

A su vez, el Fondo de provisiones técnicas para la cobertura del conjunto de operaciones al cierre del ejercicio 2011 y 2010, se subdivide en:

	En euros	
	2011	2010
Para cobertura riesgo de crédito conjunto (Art.3.2 R.D. 2345/96)	1.088.303	1.227.485
Exceso sobre F.P.T. mínimo	-	-
<b>Total</b>	<b>1.088.303</b>	<b>1.227.485</b>

## 25. Débitos y partidas a pagar

El detalle de los débitos y partidas a pagar es el siguiente:

	En euros	
	2011	2010
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	147.615.950	88.952.881
- Deudas a largo plazo con empresas del grupo (Nota 37)	510.860	-
- Acreedores por arrendamiento financiero	-	744
- Otros pasivos financieros	41.933.154	7.223.258
	<b>190.059.964</b>	<b>96.176.883</b>
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Deudas con entidades de crédito	233.632.458	284.699.783
- Acreedores por arrendamiento financiero	744	3.374
- Proveedores	60.740.203	104.763.953
- Acreedores	39.269.719	77.409.246
- Anticipos de clientes	17.763.062	20.294.775
- Cuentas a pagar a partes vinculadas (Nota 37)	3.488.433	5.269.606
- Personal	1.872.394	992.195
- Administraciones públicas	2.341.139	4.227.437
- Otros pasivos financieros	18.222.321	29.990.756
	<b>377.330.473</b>	<b>527.651.125</b>
	<b>567.390.437</b>	<b>623.828.008</b>

### a) Otros pasivos financieros

El importe incluido en otros pasivos financieros se corresponde principalmente con las siguientes deudas:

- 27.738 miles de euros de acreedores comerciales a largo plazo correspondientes a la deuda adquirida por la sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A de los que aproximadamente 4.440 miles de euros tienen su vencimiento en 2014 y el importe restante en 2013.



- 14.270 miles de euros de deuda por el pago aplazado de la construcción del Circuito de Velocidad de Alcañiz y sus gradas. Se recogen dichas deudas por su valor actualizado, tomando como factor de actualización el tipo de interés de la deuda pública de similar vencimiento. Los vencimientos de esta deuda son 7.204 miles de euros a largo plazo (23.750 miles de euros en 2010) y 7.066 miles de euros a corto plazo (0 euros en 2010).
- 2.830 miles de euros (2.707 miles de euros en 2010) correspondiente a préstamos concedidos por el Ministerio de Industria a un tipo de interés del 0% a la sociedad del grupo Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A. para la financiación de sus inversiones. El Grupo recoge dichas deudas en el momento de su concesión por su valor actualizado, tomando con factor de actualización el coste medio de financiación del ejercicio.
- Deuda por el pago aplazado por la recepción de un préstamo de reindustrialización obtenido por Parque Tecnológico Walqa y cuyo vencimiento está fijado en 2020. Los vencimientos de esta deuda son 167 miles de euros a corto plazo (170 miles de euros en 2010) y 1.582 miles de euros a largo plazo (1.785 miles de euros en 2010).
- Deudas contraídas por valor de 679 miles de euros (904 miles de euros en 2010) por la Sociedad de Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A. que refleja el importe pendiente de liquidar por el concepto de subvenciones con los co-beneficiarios de los diferentes proyectos financiados por la Comunidad Económica Europea.

El Grupo tiene todas las deudas denominadas en euros, siendo el valor contable de las deudas a corto plazo aproximado a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

b) Deudas con entidades de crédito

El detalle de la composición de las deudas con entidades de crédito al cierre de 2011 es el siguiente:

Deudas con entidades de crédito	En euros	
	Largo Plazo	Corto Plazo
Préstamos con entidades de crédito	80.095.830	59.603.035
Líneas de crédito	67.520.120	172.411.700
Descubiertos bancarios	-	43.793
Intereses devengados no vencidos	-	2.258.664
Otros	-	(684.734)
	<b>147.615.950</b>	<b>233.632.458</b>

El detalle de la composición de las deudas con entidades de crédito al cierre de 2010 fue el siguiente:

<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>En euros</u>	
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Préstamos con entidades de crédito	40.829.114	79.623.733
Líneas de crédito	48.123.767	204.044.936
Intereses devengados no vencidos	-	1.027.822
Otros	-	3.292
	<b>88.952.881</b>	<b>284.699.783</b>

El Grupo tiene contratadas líneas de crédito con diversas entidades bancarias, cuyo detalle adjuntamos a continuación:

	<u>En euros</u>			
	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Líneas de crédito	389.847.559	239.931.820	355.642.474	252.168.703

La Sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. tiene concedida una línea de crédito con un límite de 113 millones de euros y se encuentra garantizado por las existencias que posee la sociedad (ver nota 17.e). Al cierre del ejercicio 2011 la Sociedad había dispuesto de la totalidad de la línea de crédito cuyo coste amortizado asciende a 111 millones de euros.

Asociado a este crédito existe un contrato de permuta de tipo de interés (Nota 15).

El vencimiento de dicho crédito es el siguiente:

	<u>En millones de euros</u>			
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Crédito sindicado	20	30	40	23

Esta línea de crédito está sujeta a cláusulas de cumplimiento de determinadas condiciones, por lo que la Sociedad está obligada a alcanzar ciertos indicadores de rendimiento claves, calculados sobre sus estados financieros. Al cierre del ejercicio 2011 Plataforma Logística de Zaragoza, S.A se encuentra en causa de vencimiento anticipado de dicho crédito por el incumplimiento de algunas de las cláusulas contenidas en el mismo, por tener deuda vencida pendiente de pago con acreedores comerciales y por la existencia de un embargo de cuentas con origen en una sentencia judicial desfavorable que a la fecha actual ya ha sido levantado tras haberse resuelto favorablemente el recurso presentado por la sociedad ante dicha sentencia. Por esta razón se ha clasificado a corto plazo la totalidad del crédito, pese a los vencimientos indicados en el cuadro anterior. No obstante se está negociando en la actualidad la refinanciación de la deuda a mayor plazo que se espera formalizar en próximas fechas.

Al cierre del ejercicio 2010 la sociedad se encontraba igualmente en causa de vencimiento anticipado, situación que fue superada en el ejercicio 2011 tras la obtención con fecha 14 de junio de 2011 de una comunicación de las entidades financieras manifestando que no se iba a exigir el vencimiento anticipado del crédito.

Al cierre del ejercicio anterior la Sociedad del grupo Expo Zaragoza Empresarial, S.A. tenía concedido un préstamo por varias entidades financieras con vencimiento el 31 de enero de 2011. Con fecha 11 de febrero de 2011, la Sociedad firmó con dichas entidades financieras un nuevo contrato de crédito por importe de 36 millones de euros con la finalidad de cancelar el anterior préstamo vigente a cierre del ejercicio 2010 y financiar las necesidades corrientes de tesorería de la Sociedad. Para la formalización de dicho crédito, Expo Zaragoza Empresarial, S.A. prestó como garantía la promesa de hipotecas inmobiliarias sobre los activos así como contratos de pignoración de derechos de crédito derivados de los contratos de venta suscritos con clientes del Parque Empresarial actuales o futuros.

Con fecha 9 mayo de 2011, Expo Zaragoza Empresarial, S.A. firmó una línea de crédito a largo plazo con el consorcio de bancos por importe total de hasta 132,25 millones de euros con vencimiento el 31 de marzo de 2021 que a su vez cancelaba el contrato firmado en febrero de 2011. Este crédito tiene dos tramos, el primero por un importe de 60 millones de euros y el segundo por un importe de 72,25 millones de euros.

Dicha póliza de crédito se irá disponiendo en función de las necesidades de tesorería de la Sociedad. La primera disposición del tramo se ha destinado a cancelar la financiación existente. El importe dispuesto al cierre del ejercicio es de 66,2 millones de euros. El tipo de interés aplicable se fija en función del Euribor más un diferencial de mercado.

Dicho contrato está garantizado por medio de promesa de hipoteca a favor del consorcio de bancos sobre los inmuebles que comprenden el Zentro Expo incluidos en Inmovilizado Material, Inversiones Inmobiliarias y Existencias (Edificios Dinamiza, Actur, Expo y Ebro), la Torre del Agua y el Edificio del Acuario; y por promesa de constitución de contratos de prenda sobre el 100% de los derechos de crédito que se deriven de los contratos de compraventa, de arrendamiento y cualesquiera otros contratos de naturaleza similar suscritos en relación con los inmuebles y que generen derechos de crédito para la Sociedad.

El Gobierno de Aragón ha concedido un aval a favor de Expo Zaragoza Empresarial por importe de 68 millones de euros, para garantizar tanto el principal como la parte correspondiente de los intereses del crédito firmado con el Consorcio Bancario. Así mismo, con fecha 7 de febrero de 2012 el Gobierno de Aragón ha acordado iniciar el procedimiento de autorización para la constitución del segundo aval, por importe adicional de 37,8 millones de euros, lo que permitirá incrementar el límite de disposición del préstamo hasta los 122,8 millones de euros.

La Sociedad del grupo Platea Gestión, S.A. tiene concedidas tres líneas de crédito con un límite total de 13 millones de euros y un importe dispuesto al 31 de diciembre de 2011 de 12,2 millones de euros (10,9 millones de euros en 2010). A la fecha de formulación de estas cuentas, dos de las tres líneas de crédito, con saldo dispuesto al cierre del ejercicio de 9.785 miles de euros, están vencidas, sin que se hayan reembolsado sus importes por parte de la Compañía que se encuentra negociando con las entidades financieras su refinanciación.

Las líneas de crédito con vencimiento a menos de un año adicionales a las arriba descritas, están sujetas a diversas revisiones durante 2012.

## Préstamos al promotor

A 31 de diciembre de 2011 la sociedad del Grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. ha formalizado los siguientes préstamos hipotecarios a promotor:

	Fecha Vencimiento	En euros		
		Limite	Dispuesto	
			Corto plazo	Largo plazo
Promoción Aragüés del Puerto	29/03/2035	93.171	6.351	-
Promoción Formiche Alto	20/12/2035	916.434	825.750	-
Promoción El Grado	30/04/2028	115.547	-	-
Promoción Calatayud I	25/03/2027	55.660	55.660	-
Promoción Zuera	21/02/2035	725.299	725.299	-
Promoción Bronchales	16/11/2034	255.448	255.448	-
Promoción Lanaja	30/10/2036	283.221	256.635	-
Promoción Fabara	31/12/2027	604.506	476.259	-
Promoción Escucha	30/06/2029	704.281	673.582	-
Promoción Benabarre I	22/04/2037	1.201.109	1.082.000	-
Promoción Gea de Albarracín	20/12/2035	201.320	201.320	-
Promoción Estada	19/12/2035	91.126	91.126	-
Promoción Samper de Calanda	20/12/2035	88.299	88.299	-
Promoción Tardienta	28/11/2035	462.558	462.558	-
Promoción Estiche	30/08/2035	88.704	88.704	-
Promoción Zaragoza V	24/07/2035	105.841	105.840	-
Promoción Villanueva de Gállego II	29/12/2039	5.354.626	24.000	-
Promoción Cañizar del Olivar	30/11/2025	277.014	277.014	-
Promoción Villarquemado	25/03/2037	580.069	580.069	-
Promoción Fuentes Claras	04/04/2036	742.401	41.191	-
Promoción Teruel III	15/09/2039	1.397.227	24.000	-
Promoción Teruel IV	15/09/2039	3.643.361	24.000	-
Promoción Teruel V	15/09/2039	1.474.528	24.000	-
Promoción Andorra IV	24/11/2039	2.024.747	1.923.510	-
Promoción Fraga	10/07/2034	149.575	149.575	-
Promoción Tauste	11/06/2036	2.214.530	1.586.176	-
Promoción Huesca II	02/06/2038	6.602.975	24.000	-
Promoción Calanda	21/05/2035	89.418	89.418	-
Promoción Binéfar II	29/09/2034	61.411	61.411	-
Promoción Binéfar III	03/06/2038	1.103.076	952.959	-
Promoción Jaca VI	02/06/2038	112.682	112.682	-
Promoción Villanueva de Gállego III	28/12/2038	4.050.354	24.000	-
Promoción Teruel VII	23/11/2049	2.087.726	-	6.000
Promoción Laspuña	01/06/2036	108.005	4.539	-
Promoción Sabiñánigo III	02/06/2038	297.462	297.462	-
Promoción Canfranc II	30/09/2038	2.365.734	24.000	-
Promoción Huesca III	30/09/2038	6.671.097	24.000	-
Promoción Calatayud II	28/02/2035	3.696.319	3.696.319	-
Edificio PC1 Plaza	31/12/2025	14.977.611	856.335	14.121.276
Edificio PC22 Plaza	31/12/2025	5.748.783	328.683	5.420.100
Edificio PC22 Garaje Plaza	31/12/2025	598.169	34.200	563.969
<b>Total</b>		<b>72.421.424</b>	<b>16.578.374</b>	<b>20.111.345</b>

Los préstamos al promotor que existían a 31 de diciembre de 2010 eran los siguientes:

	Fecha Vencimiento	Limite	En euros Dispuesto	
			Corto plazo	Largo plazo
Promoción Aragües del Puerto	29/03/2035	95.216	4.115	-
Promoción Formiche Alto	20/12/2035	1.039.905	36.000	-
Promoción Tarazona	23/11/2035	-	-	-
Promoción El Grado	30/04/2028	115.547	-	-
Promoción Calatayud 1	25/03/2027	58.610	58.610	-
Promoción Zuera	21/02/2035	936.724	841.078	-
Promoción Bronchales	16/11/2034	263.551	263.551	-
Promoción Adahuesca	18/12/2036	-	-	-
Promoción Lanaja	30/10/2036	378.447	18.000	-
Promoción Fabara	31/12/2027	627.303	-	-
Promoción Escucha	30/06/2029	753.651	699.480	-
Promoción Benabarre 1	22/04/2037	1.201.109	6.000	-
Promoción Gea de Albarracín	20/12/2035	207.325	207.325	-
Promoción Estada	19/12/2035	187.688	187.688	-
Promoción Samper de Calanda	20/12/2035	90.933	90.933	-
Promoción Tardienta	28/11/2035	476.425	476.425	-
Promoción Pomar de Cinca	07/04/2036	91.155	6.000	-
Promoción Estiche	30/08/2035	91.400	91.400	-
Promoción Zaragoza 5	24/07/2035	1.423.308	1.415.624	-
Promoción Villanueva de Gállego 2	29/12/2039	5.354.626	-	6.000
Promoción Cañizar del Olivar	30/11/2025	292.036	292.036	-
Promoción Villarquemado	25/03/2037	677.200	677.200	-
Promoción Fuentes Claras	04/04/2036	743.209	36.000	-
Promoción Teruel 3	15/09/2039	1.397.227	-	6.000
Promoción Teruel 4	15/09/2039	3.643.361	-	6.000
Promoción Teruel 5	15/09/2039	1.474.528	-	6.000
Promoción Andorra 4	24/11/2039	2.024.747	6.000	-
Promoción Fraga 1	10/07/2034	154.411	154.411	-
Promoción Huesca 1	28/12/2027	56.554	56.554	-
Promoción Tauste	11/06/2036	2.519.355	6.000	-
Promoción Villanueva de Gallego 1	22/08/2035	84.166	84.166	-
Promoción Benasque 2	07/06/2038	2.906.530	12.000	-
Promoción Benasque 1	07/06/2038	2.892.975	18.000	-
Promoción Zaragoza 3	01/06/2038	4.305.968	12.000	-
Promoción Huesca 2	02/06/2038	6.602.975	-	12.000
Promoción Calanda	21/05/2035	92.174	92.174	-
Promoción Binéfar 2	29/09/2034	147.319	147.319	-
Promoción Binéfar 3	03/06/2038	1.751.116	12.000	-
Promoción Jaca 6	02/06/2038	3.637.194	12.000	-
Promoción Villanueva 3	28/12/2038	4.050.354	-	6.000
Promoción Laspuña	01/06/2036	198.110	2.438	-
Promoción Sabiñánigo 3	02/06/2038	2.089.891	6.000	-
Promoción Canfranc 2	30/09/2038	2.365.734	6.000	-
Promoción Huesca 3	30/09/2038	6.671.097	-	6.000
Promoción Calatayud 2	28/02/2035	4.088.284	4.088.284	-
<b>Total</b>		<b>68.259.438</b>	<b>10.122.811</b>	<b>48.000</b>

El tipo de interés medio de los préstamos hipotecarios ascendió en el ejercicio 2011 al 2,60%, mientras que en 2010 fue del 2,31%.

La clasificación de los préstamos hipotecarios en corto plazo se ha efectuado teniendo en cuenta la fecha prevista para la entrega de las viviendas, momento en el que los compradores se subrogarán en la posición del préstamo.

La totalidad de las promociones destinadas a la venta gravadas con préstamos hipotecarios se corresponden con viviendas de protección oficial excepto las promociones de Fabara, El Grado, Cañizar del Olivar, Escucha, Formiche Alto y Fuentes Claras.

Deudas con garantía real:

Aparte de los préstamos al promotor, las líneas de crédito y los préstamos hipotecarios a los que se hace referencia previamente en esta memoria, el Grupo no posee más deudas con garantía real.

c) Anticipos de clientes:

	En euros	
	2011	2010
Anticipos de clientes a Largo Plazo	1.573.131	2.234.244
Anticipos de clientes a Corto Plazo	16.189.931	18.060.531
<b>Total</b>	<b>17.763.062</b>	<b>20.294.775</b>

Del total del saldo registrado en el epígrafe "Anticipos de clientes a corto plazo" a cierre del ejercicio 2011, un total de 7.200 miles de euros (5.508 miles de euros en 2010) se corresponden con las cantidades efectivamente cobradas, así como las pendientes de cobro a corto plazo formalizadas en efectos, por las operaciones de venta realizadas por la sociedad del grupo Suelo y Vivienda de Aragón S.L.U. hasta que los inmuebles están en condiciones de entrega material a los clientes. Del citado importe, 6.855 miles de euros (3.661 miles de euros en 2010) son cobros en efectivo y 345 miles de euros (1.846 miles de euros en 2010) son efectos a corto plazo pendientes de vencimiento a la fecha de cierre.

Adicionalmente, a cierre del ejercicio 2011, dentro de dicho epígrafe correspondiente a la misma sociedad del grupo, se hallan registrados fundamentalmente anticipos recibidos por encargos y por permutas por importe de 550 miles de euros, de los cuales están pendientes de cobro 95 miles de euros, y 661 miles de euros respectivamente.

También en el epígrafe "Anticipos de clientes a largo plazo" del cuadro superior adjunto dicha participada registra, a cierre de 2011, cobros recibidos por encargos y por permutas por importe de 1.208 miles de euros y 364 miles de euros respectivamente.

Por último, la sociedad del grupo Expo Zaragoza Empresarial ha recibido durante el ejercicio 2011 los compromisos adquiridos con terceros por entregas futuras de oficinas y garajes en las promociones a desarrollar en el Parque Empresarial Dinamiza por un importe a cierre del ejercicio 2011 de 1.263 miles de euros (1.614 miles de euros en 2010). La clasificación en el pasivo corriente de estos anticipos de clientes se ha realizado atendiendo a su vinculación con el activo corriente del balance y a la fecha prevista de entrega de las unidades inmobiliarias asociadas.

d) Proveedores / Acreedores

Dentro del epígrafe de Acreedores comerciales se recogen las deudas a corto plazo correspondientes a la sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. por importe de 34.388 miles de euros. A la fecha de formulación de estas cuentas, la Sociedad no ha podido atender al vencimiento de un importe aproximado de 15 millones de euros, vencido fundamentalmente en enero de 2012, y se encuentra en la actualidad en negociaciones con el acreedor de estos importes para refinanciar dicha deuda.

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	2011	
	En miles de euros	%
<b>Pagos realizados y pendientes de pago</b>		
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	122.803	51%
Resto	118.209	49%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>241.012</b>	<b>100%</b>
<b>Plazo Medio de Pago Excedidos (Días)</b>	<b>64</b>	
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepasa el plazo máximo legal</b>	<b>68.717</b>	

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad, se informa que los importes pendientes de pago a los proveedores a 31 de diciembre de 2010, cuyo plazo de pago era superior a 85 días, ascendieron a 89.213 miles de euros. Indicar que dentro de este importe se incluían 76.212 miles de euros correspondientes a las empresas inmobiliarias del grupo.

## 26. Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A. poseía, a 31 de diciembre de 2010, un contrato de cobertura de tipo de interés calificado, en base a los requisitos establecidos en la legislación contable, como cobertura no eficaz, registrándose la variación experimentada en su valoración en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las características principales de este contrato al cierre del ejercicio 2010 eran las siguientes:

Calificación	En euros			Finalización Cobertura
	Nominal	Valoración 31.12.11	Valoración 31.12.10	
Cobertura no eficaz	740.000	-	(45.780)	23/07/2011

Al cierre del ejercicio 2011 no existen pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

## 27. Otras provisiones

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance han sido los siguientes:

	En euros		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
<b>Saldo 31.12.09</b>	<b>5.003.355</b>	<b>30.203.431</b>	<b>35.206.786</b>
Dotación	2.002.896	18.716.292	20.719.188
Altas por combinaciones de negocios (nota 6)	3.853.435	-	3.853.435
Aplicación	(2.643.965)	(26.675.114)	(29.319.079)
Otros ajustes	-	(2.836.461)	(2.836.461)
<b>Saldo 31.12.10</b>	<b>8.215.721</b>	<b>19.408.148</b>	<b>27.623.869</b>
Dotación			
Aplicación	1.883.963	5.449.808	7.333.771
	(1.604.863)	(11.854.665)	(13.459.528)
<b>Saldo 31.12.11</b>	<b>8.494.821</b>	<b>13.003.291</b>	<b>21.498.112</b>

### Provisiones a Largo Plazo:

Se han incluido dentro de la rúbrica "Provisiones a largo plazo" del pasivo del balance consolidado, principalmente, los siguientes conceptos:

- 1) La sociedad del grupo Expo Zaragoza Empresarial, S.A. registra las siguientes provisiones:
  - El importe devengado pendiente de pago al cierre del ejercicio en concepto de indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo que la Sociedad deberá asumir una vez finalice el proyecto de reconversión del Zentro Expo. El importe registrado por este concepto asciende a 1.031 miles de euros.
  - Salidas de caja futuras en concepto de obligaciones por litigios devengados a cierre de ejercicio, así como posibles reclamaciones no devengadas a fecha de cierre del ejercicio 2011 pero cuya realización estima la Sociedad como probable, y derivadas de la actividad normal del negocio. El importe registrado por este concepto asciende a 1.701 miles de euros.
- 2) Durante 2007 la Agencia Tributaria realizó inspección del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2002 a 2004 y del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2003 y 2004 a la Sociedad del Grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. La Sociedad recurrió el acta por Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2003 y 2004 derivada de dicha inspección por disconformidad en los criterios adoptados en su resolución ante el Tribunal Económico Administrativo Central. Este tribunal, con fecha 10 de junio de 2009, emitió Resolución estimando parcialmente las pretensiones de la Sociedad, anuló la citada liquidación, de la que se derivaba una deuda tributaria de 555 miles de euros y orden  su sustitución por otra con aplicación de un criterio de imputación temporal de ingresos coincidente con el seguido por la Sociedad.



Dada la disconformidad con la citada Resolución del Tribunal Económico Administrativo Central en aquellos aspectos no estimados según el criterio de la Sociedad, se interpuso contra ella recurso con fecha 31 de julio de 2009. La Resolución impugnada se encuentra suspendida mediante Auto de la Audiencia Nacional de fecha 26 de octubre de 2009. El procedimiento se encuentra pendiente de señalamiento para votación y fallo. Según lo expuesto, la Sociedad mantiene una provisión por un importe total de 1.881 miles de euros, calculada mediante la adición de la liquidación propuesta por la Agencia Tributaria y el cálculo correspondiente a la aplicación de los criterios manifestados en dicha acta a los restantes ejercicios abiertos a inspección.

- 3) Asimismo, a cierre del ejercicio 2010 Avalia Aragón, S.G.R. tenía registrado una provisión por importe de 3.991 miles de euros para la cobertura de avales y garantías dudosas. A lo largo de 2011 se ha disminuido hasta cerrar el ejercicio con una provisión de 3.431 miles de euros.

#### Provisiones a Corto Plazo:

Se han incluido dentro de la rúbrica "Provisiones a corto plazo" del pasivo del balance consolidado, principalmente, los siguientes conceptos:

- 1) 872 miles de euros estimados (0 miles de euros en 2010) por la Sociedad del Grupo Infraestructuras Rurales Aragonesas, S.A. para cubrir el probable gasto devengado por indemnizaciones futuras como consecuencia de las desvinculaciones de personal que serán necesarias para la adaptación de la Compañía al escenario presupuestario del próximo ejercicio, condicionado por la situación económica actual.
- 2) 9.160 miles de euros (14.054 miles de euros en 2010) que provienen de la mejor estimación posible al cierre del ejercicio de los costes pendientes de incurrir en la Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. incluida la parte imputable de obras comunes en ejecución o pendientes de la Plataforma, en las parcelas de fases de las que hay se han reconocido ventas, con el fin de recoger adecuadamente el coste de ejecución de las unidades vendidas o en existencias al cierre de 2011.
- 3) 1.672 miles de euros en 2011, (mismo importe en 2010), correspondiente a la provisión por la posible ejecución de un aval concedido en el ejercicio 2009 por parte de la Sociedad matriz del grupo a una de las sociedades participadas – Entabán Biocombustibles del Pirineo, S.A. - en relación al acuerdo de financiación con diferentes entidades financieras como consecuencia del incumplimiento de pago de sus obligaciones financieras a la fecha de cierre del ejercicio, al haber sido declarada en concurso de acreedores.
- 4) 772 miles de euros estimados por la sociedad del Grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. en el proceso de postventa de inmuebles vendidos, incluyendo la estimación de gastos derivados de los procedimientos judiciales relativos a dos promociones de urbanización de parcelas en Aragón.

## 28. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	Euros	
	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	2.574.350	2.789.516
- Créditos por bases imponibles negativas	2.725.977	4.490.630
- Otros créditos fiscales	127	3.056.367
	<b>5.300.454</b>	<b>10.336.513</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>	<b>(25.558.295)</b>	<b>(24.373.895)</b>
- Diferencias temporarias	<b>(25.558.295)</b>	<b>(24.373.895)</b>
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>(20.257.841)</b>	<b>(14.037.382)</b>

El movimiento durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta la compensación de saldos, ha sido como sigue:

	Euros			
	Subvenciones	Deterioro de participaciones	Otros	Total
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>				
<b>Saldo a 1 de enero de 2010</b>	<b>22.603.847</b>	<b>860.462</b>	<b>441.736</b>	<b>23.906.045</b>
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	(2.880.257)	270.964	(15.965)	(2.625.258)
Cargo a patrimonio neto	3.114.056	-	-	3.114.056
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>22.837.646</b>	<b>1.131.426</b>	<b>425.771</b>	<b>24.394.843</b>
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	(4.586.359)	734.156	2.259.345	(1.592.858)
Cargo a patrimonio neto	2.756.310	-	-	2.756.310
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>21.007.597</b>	<b>1.865.582</b>	<b>2.685.116</b>	<b>25.558.295</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>Diferencias temporarias</b>	<b>Créditos fiscales</b>	<b>Deducciones pendientes y otros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1 de enero de 2010</b>	<b>2.539.514</b>	<b>4.543.799</b>	<b>3.055.146</b>	<b>10.138.459</b>
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	250.002	(53.169)	1.221	198.054
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>2.789.516</b>	<b>4.490.630</b>	<b>3.056.367</b>	<b>10.336.513</b>
Cargo (abono) a cuenta de p. y g.	(215.166)	(1.764.653)	(3.056.240)	(5.036.059)
Cargo a patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>2.574.350</b>	<b>2.725.977</b>	<b>127</b>	<b>5.300.454</b>

Los impuestos diferidos cargados al patrimonio neto provienen íntegramente de las subvenciones de capital recibidas por el grupo durante el ejercicio y de su imputación a resultados.

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que el Grupo obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. (Ver nota 30).

## 29. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios:

La totalidad del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo se desglosa como sigue:

<u>Importe neto de la cifra de negocio por mercado geográfico</u>	<u>En %</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comunidad Autónoma de Aragón	94,31%	86,01%
Resto Nacional	4,93%	13,66%
Resto de Europa	0,76%	0,33%
<b>TOTAL</b>	<b><u>100,00%</u></b>	<b><u>100,00%</u></b>

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por línea de negocio como sigue:

	<u>En euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicios rurales	2.725.064	2.805.883
Agroalimentaria	1.217.573	1.661.566
Energías renovables e industria	607.879	320.339
Turismo	658.184	601.705
Telecomunicaciones y comercio electrónico	13.177.051	14.185.848
Inmobiliarias	59.037.610	98.480.687
Recreativas y culturales	362.396	399.205
Educación	50.608	46.840
Servicios a las empresas	4.106.782	3.892.381
Ingresos por arrendamientos	2.046.373	2.325.854
Venta de instrumentos de patrimonio (Nota 14.b)	2.097.807	247.890
Ingresos por dividendos	920.544	892.505
Intereses recibidos por créditos y otros de participaciones	424.344	127.117
Obras	18.369.196	32.336.734
Servicio Recogida	16.180.442	17.214.613
Servicios Ganaderos	2.907.307	2.855.114
Otros servicios	5.080.913	5.735.739
Desarrollo sostenible y biodiversidad	13.995.529	14.451.756
Infraestructuras	10.112.895	14.480.828
Gestión Forestal	3.825.748	5.805.400
Explotación de los circuitos y eventos deportivos	5.336.022	5.635.307
Prestación de Avales y garantías (ingresos por comisiones de aval)	877.904	854.946
Ingresos por comisión de estudio o apertura de avales	57.474	46.205
<b>TOTAL</b>	<b><u>164.175.645</u></b>	<b><u>225.404.462</u></b>

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles:

Concepto	En euros	
	2011	2010
<b>Consumo de mercaderías</b>	<b>3.642.860</b>	<b>42.414.005</b>
Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento (nacionales)	930.348	42.401.458
Variación de existencias de mercaderías	2.712.512	12.547
<b>Consumo de materias primas y otras materias consumibles</b>	<b>(20.852.965)</b>	<b>45.431.983</b>
Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento (nacionales)	6.426.890	56.421.325
Variación de existencias otros aprovisionamientos	(27.279.855)	(10.989.342)
<b>Deterioro de materias primas y otros aprovisionamientos</b>	<b>7.547.034</b>	<b>2.478.589</b>
<b>Trabajos realizados por otras empresas</b>	<b>82.455.808</b>	<b>124.824.295</b>
<b>TOTAL APROVISIONAMIENTOS</b>	<b>72.792.737</b>	<b>215.148.872</b>

c) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio:

El grupo durante el ejercicio ha obtenido y reconocido como ingresos por subvenciones de explotación un importe de 29.504 miles de euros (34.610 miles de euros en 2010).

La sociedad del grupo sociedad de Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U. tiene asignado por el Gobierno de Aragón la prestación del servicio de prevención y extinción de incendios forestales, así como la ejecución de las correspondientes obras y servicios necesarios para el cumplimiento de su cometido en todo el territorio de la Comunidad Autónoma de Aragón. Los costes incurridos por dichos servicios se liquidan mediante órdenes de transferencia consignadas como gasto en los Presupuestos Generales de la Comunidad Autónoma y cuyo tratamiento contable es el establecido al respecto por el Plan General de Contabilidad en lo referente a subvenciones recibidas por empresas públicas pertenecientes al sector público y provenientes de la entidad pública dominante para financiar la realización de actividades de interés público o general. En el ejercicio 2011 el importe recibido, correspondiente a la Orden de transferencia para la prestación de servicios de gestión forestal, ha supuesto registrar 12.118 miles de euros (16.448 miles de euros en 2010) de menos importe como cifra de negocios, habiendo sido registrados en el epígrafe otros ingresos de explotación.

La Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.A.U. ha imputado en 2011 subvenciones de explotación por valor de 5.676 miles de euros (6.315 miles de euros en 2010) para el desarrollo de sus actividades normales de promoción del turismo de Aragón y de gestión de los distintos alojamientos de los que se encarga alrededor de la Comunidad Autónoma.

La sociedad del grupo Ciudad del Motor de Aragón, S.A. tiene encomendado el desarrollo del Gran Premio de Aragón de motociclismo del campeonato mundial por el cual ha recibido por parte del Instituto Aragonés de Fomento la cantidad de 5.000 miles de euros (4.500 miles de euros en 2010) para hacer frente a los gastos de canon de derechos de celebración de la prueba.

La sociedad Aragón Exterior, S.A. invierte el dinero recibido por subvenciones para el desarrollo de todos sus proyectos con las empresas de Aragón para su internacionalización y para sus inversiones fuera del territorio regional. Así, la cantidad imputada a resultados este año asciende a 1.643 miles de euros (1.832 miles de euros en 2010).

d) Gastos de personal:

	En euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	35.188.479	35.627.662
Cargas sociales		
- Seguridad social a cargo empresa	10.284.102	11.017.525
- Otros gastos sociales	628.895	-
	<b>46.101.476</b>	<b>46.645.187</b>

La línea de "sueldos, salarios y asimilados" incluye costes de indemnizaciones por despido por indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo que la Sociedad Expo Zaragoza Empresarial S.A. por importe de 1.031 miles de euros que deberá asumir una vez finalice el proyecto de reconversión del Zentro Expo.

El número medio de empleados del Grupo incluyendo los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del grupo en el curso del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

CATEGORÍA PROFESIONAL	Hombres		Mujeres		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Consejeros que no son a la vez empleados de la sociedad	140	152	23	26	163	178
Consejeros empleados de la sociedad	3	3	-	-	3	3
Directivos	9	11	-	-	9	11
Resto de personal de dirección de las empresas	45	45	15	19	60	64
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	187	203	207	222	394	425
Empleados de tipo administrativo	14	19	108	114	122	133
Comerciales, vendedores y similares	3	1	3	1	6	2
Resto de personal cualificado	92	77	63	50	155	127
Trabajadores no cualificados	518	583	68	80	586	663
<b>TOTAL</b>	<b>1.011</b>	<b>1.094</b>	<b>487</b>	<b>512</b>	<b>1.498</b>	<b>1.606</b>

Asimismo, la distribución al cierre del ejercicio del personal del Grupo incluyendo los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades del grupo es la siguiente:

CATEGORÍA PROFESIONAL	Hombres		Mujeres		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Consejeros que no son a la vez empleados de la sociedad	128	159	29	29	157	188
Consejeros empleados de la sociedad	2	3	-	-	2	3
Directivos	10	11	-	-	10	11
Resto de personal de dirección de las empresas	43	39	15	17	58	56
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	178	195	200	220	378	415
Empleados de tipo administrativo	14	14	109	109	123	123
Comerciales, vendedores y similares	3	-	1	3	4	3
Resto de personal	88	72	55	45	143	117
	<u>108</u>	<u>107</u>	<u>26</u>	<u>26</u>	<u>134</u>	<u>133</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>574</u></b>	<b><u>600</u></b>	<b><u>435</u></b>	<b><u>449</u></b>	<b><u>1.009</u></b>	<b><u>1.049</u></b>

En el ejercicio 2011 las empresas del grupo tienen empleadas 29 personas (21 hombres y 8 mujeres) con discapacidad mayor o igual al 33% (31 en el ejercicio anterior de los que 24 eran hombres y 7 mujeres).

e) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado:

	En euros	
	2011	2010
Inmovilizado intangible (Nota 7)	(439)	(245)
Inmovilizado material (Nota 8)	(3.141.698)	3.033.606
Inversiones inmobiliarias (Nota 9)	(7.800.334)	(6.469.433)
	<b><u>(10.942.471)</u></b>	<b><u>(3.436.072)</u></b>

f) Otros resultados:

La rúbrica de "Otros resultados" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias refleja principalmente, el gasto de 2.037 miles de euros correspondiente a los costes (costas judiciales, intereses, etc.) asociados a la recompra de parcelas por la sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. (ver nota 17.d).

Dentro de este epígrafe se recoge el ingreso recibido por parte de la sociedad del grupo Aragón Exterior, S.A.U. relativo a la devolución de ingresos indebidos en concepto del Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente a los ejercicios 2006 a 2009 por importe de 414 miles de euros.

En el ejercicio 2010 se recogía un gasto de 1.672 miles de euros por la provisión a corto plazo registrada para hacer frente a la posible ejecución de un aval y un ingreso de 889 miles de euros por las penalizaciones a terceras partes por incumplimientos contractuales.

g) Partidas derivadas de la aplicación o dotación del Fondo de Provisiones Técnicas

Avalia Aragón, S.G.R. ha registrado un importe de 976 miles de euros (2.188 miles de euros en 2010) correspondiente al 100% del efecto neto de las variaciones en el Fondo de Provisiones Técnicas.

h) Deterioros y resultado por enajenación de instrumentos financieros

	En euros	
	2011	2010
Deterioros y pérdidas	(1.363.765)	(2.443.580)
Resultados por enajenación y otras	(9.788)	211.250
<b>Total</b>	<b>(1.373.553)</b>	<b>(2.232.330)</b>

### 30. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Desde el 1 de enero de 2009, la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración consolidada por el impuesto sobre sociedades junto con las siguientes sociedades del grupo:

- Aragón Exterior, S.A.U.
- Escuela Superior de Hostelería de Aragón, S.A.U.
- Aeronáutica de los Pirineos, S.A.
- Inmuebles G.T.F., S.L.U.
- Gestora Turística de San Juan de La Peña, S.A.U.
- Asitel Servicios de Interpretación Telefónica, S.A.U.
- Sociedad de Infraestructuras Rurales Aragonesas, S.A.U.
- Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.A.U.
- Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U.
- Centro Dramático de Aragón, S.A.U.
- Sociedad de Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U.
- Aragón Desarrollo e Inversión, S.L.U.
- Sociedad para el Desarrollo de Calamocha, S.A.
- Infraestructuras y Servicios de Telecomunicaciones de Aragón, S.A.U.
- Expo Zaragoza Empresarial, S.A. (incorporada al grupo fiscal con efectos 1 de enero de 2011)

La conciliación de resultado contable y fiscal al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Conciliación del importe neto de Ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
	En euros					
Saldo de ingresos gastos del ejercicio			(94.264.893)			(19.800.033)
Impuesto sobre Sociedades			6.078.511			7.802
<b>Resultado antes de impuestos</b>			<b>(88.186.382)</b>			<b>(19.792.231)</b>
Rdo sociedades puestas en equivalencia			7.493.872			
Diferencias permanentes - Ajustes consolidación	395.010	-	395.010			
Diferencias permanentes - Ajustes individuales	193.940	(334.704)	(140.764)		(9.546)	(9.546)
Diferencias temporarias:						
- con origen en el ejercicio	18.090.293	(31.649.492)	(13.559.199)	8.538.829	(9.765.308)	(1.226.479)
- con origen en ejercicios anteriores	650.707	(8.494.318)	(7.843.611)	5.458.178	-	5.458.178
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			(242.512)			
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(117.653.663)</b>			

La conciliación de resultado contable y fiscal al 31 de diciembre de 2010:

Conciliación del importe neto de Ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Efecto neto
	En euros					
Saldo de ingresos gastos del ejercicio			(29.642.248)			
Impuesto sobre Sociedades			1.528.546			
<b>Resultado antes de impuestos</b>			<b>(28.113.702)</b>			
Rdo sociedades puestas en equivalencia	-	-	8.670.598	-	-	-
Diferencias permanentes - Ajustes consolidación	223.747	-	223.747	-	-	-
Diferencias permanentes - Ajustes individuales	850.030	(1.125.006)	(274.976)	197.076	(202.830)	(5.754)
Diferencias temporarias:						
- de los ajustes de consolidación	-	(8.261.146)	(8.261.146)	-	-	-
- con origen en el ejercicio	12.241.891	(6.015.156)	6.226.735	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	579.571	(12.496.244)	(11.916.673)	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	(478.833)	-	-	-
<b>Base Imponible (resultado fiscal)</b>			<b>(33.930.004)</b>			

o Con origen en el ejercicio:

Las diferencias temporarias de las sociedades individuales se corresponden principalmente a la diferencia entre la valoración contable y fiscal de las participaciones.

o Con origen en ejercicios anteriores:

- Disminución neta de 2.250 miles de euros por diferencias entre la valoración fiscal y contable en relación al reconocimiento de gastos por provisiones de distintos conceptos.
- Disminución neta de 4.807 miles de euros por diferencias entre el registro de gasto por amortización contable y fiscal.
- Aumento de 163 miles de euros con origen en operaciones de venta a plazo.



El balance de situación consolidado recoge un activo por impuesto diferido por un importe de 5.300 miles de euros (10.337 miles de euros en 2010), correspondiente a los siguientes conceptos:

	En euros	
	2011	2010
Activos por diferencias temporarias deducibles	2.574.350	2.789.516
Activación del crédito por bases imponibles negativas	2.725.977	4.490.630
Derechos por deducciones pendientes de aplicar y otros	127	3.056.367
<b>Total</b>	<b>5.300.454</b>	<b>10.336.513</b>

En el ejercicio 2010, la sociedad del grupo Plataforma logística de Zaragoza PLAZA, S.A, tenía reconocidos los siguientes activos por impuesto diferido:

- Derechos por deducciones pendientes de aplicar por importe de 3.053 miles de euros.
- Créditos por bases imponibles negativas a compensar por importe de 3.260 miles de euros de los cuales 2.701 miles de euros se generaron en el ejercicio 2009 y 559 miles de euros en el 2008.

Estos activos han sido revertidos durante el ejercicio 2011, dado que existían dudas sobre la recuperabilidad futura de los mismos.

La sociedad del grupo Avalia Aragón, S.G.R. en el ejercicio 2011 no ha reconocido activos por impuestos diferidos con respecto a unas bases imponibles negativas de 1.960.072 euros, a compensar en ejercicios futuros contra ganancias fiscales. En 2015 y 2016 vencerán bases imponibles negativas por importe de 1.625.955 euros y 334.118 euros, respectivamente. (Según RD-Ley 9/2011, art.9).

Igualmente el Balance Consolidado recoge un pasivo por impuesto diferido por un importe de 25.558 miles de euros (24.374 miles de euros en 2010), correspondiente a los siguientes conceptos:

	En euros	
	2011	2010
Subvenciones	21.007.597	22.837.646
Deterioro de participaciones	1.865.582	1.131.426
Otros conceptos	2.685.116	425.771
<b>Total</b>	<b>25.558.295</b>	<b>24.394.843</b>

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensar del Grupo consolidado es la siguiente:

Bases imponibles negativas	En euros			
	Saldo a aplicar al inicio del ejercicio	Aplicado en el ejercicio	Pendiente aplicar	Plazo de recuperación
Generadas en el ejercicio 1997	1.686.631	(1.350)	1.685.281	2015
Generadas en el ejercicio 1998	762.478	-	762.478	2016
Generadas en el ejercicio 1999	494.469	-	494.469	2017
Generadas en el ejercicio 2000	270.015	(31.052)	238.963	2018
Generadas en el ejercicio 2001	284.656	-	284.656	2019
Generadas en el ejercicio 2002	658.436	-	658.436	2020
Generadas en el ejercicio 2003	1.637.812	-	1.637.812	2021
Generadas en el ejercicio 2004	1.933.197	-	1.933.197	2022
Generadas en el ejercicio 2005	9.249.169	-	9.249.169	2023
Generadas en el ejercicio 2006	11.023.559	(373)	11.023.186	2024
Generadas en el ejercicio 2007	27.509.103	(10.964)	27.498.139	2025
Generadas en el ejercicio 2008	347.496.048	(93.609)	347.402.439	2026
Generadas en el ejercicio 2009	85.232.622	-	85.232.622	2027
Generadas en el ejercicio 2010	28.233.588	-	28.233.588	2028
Generadas en el ejercicio 2011	-	-	117.653.663	2029
<b>Total</b>	<b>516.471.783</b>	<b>(137.348)</b>	<b>633.988.098</b>	

Las bases imponibles negativas de los ejercicios 2011 y 2010 corresponden a la suma de las individuales de las empresas que forman el Grupo más la de la matriz.

Las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar, las cuales no se han registrado como activo por impuesto diferido, son las siguientes:

Concepto	En euros			
	Año de generación	Importe	Pendiente	Año límite
Deducciones por doble imposición societaria	2008 y 2010	604.995	604.995	2018 y 2020
Donativos a entidades sin fines lucrativos	2006 - 2011	49.486	49.486	2016 - 2021
Actividades de desarrollo e innovación tecnológica	2007	290	290	2017
Deducciones por formación	2006 - 2010	13.271	13.107	2016 - 2020

Las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar en 2010, las cuales no se registraron como activo por impuesto diferido, fueron las siguientes:

Concepto	En euros			
	Año de generación	Importe	Pendiente	Año límite
Deducciones por doble imposición societaria	2008 y 2010	6.681	6.681	2018 y 2020
Donativos a entidades sin fines lucrativos	2006 - 2010	48.371	48.371	2016 - 2020
Actividades de desarrollo e innovación tecnológica	2007	290	290	2017
Deducciones por formación	2006 - 2010	13.359	13.359	2016- 2020
Guardería	2010	181	181	2010

La Sociedad Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A. fue objeto de una inspección fiscal en ejercicios anteriores que afectó al Impuesto de Sociedades y al IVA de los ejercicios 2005 a 2008. De dicha inspección fiscal resultaron, por lo que respecta al Impuesto sobre sociedades, actas de disconformidad de fecha 16 de febrero de 2010 que suponían una deuda tributaria por importe de 3.453 miles de euros, de los que 3.065 miles son de principal y 388 miles de euros son de intereses, reducida tras la admisión de alegaciones de la Sociedad a 2.377 miles de euros, de los que 2.147 miles son de principal y 230 miles de euros son de intereses. Estas actas han sido recurridas por la Sociedad por lo que el balance consolidado adjunto no incluye ninguna provisión por este concepto por considerarse, por parte los servicios de asesoría fiscal del Grupo, como probable que dicho recurso prospere. En lo que respecta al IVA se recibieron actas de conformidad resultando una cuota a pagar de 84 miles de euros y unos intereses de demora a favor de la Sociedad por importe de 178 miles de euros, debido al retraso en la devolución por parte de la Administración.

En el ejercicio no hay provisiones derivadas del impuesto sobre beneficios distintas de las mencionadas en la nota 27 de la memoria.

Las Sociedades del Grupo tienen abiertos a la Inspección de la Hacienda Pública los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que les son de aplicación. El Consejo de Administración de Corporación Pública Empresarial de Aragón, S.L.U. confía que, como consecuencia de una posible inspección, no se derivarán, en ninguna de las Sociedades del Grupo, pasivos fiscales adicionales a los registrados.

#### **Otra información fiscal significativa:**

- 1) Algunas de las empresas que forman parte del Grupo consolidado gozan de los siguientes incentivos y beneficios fiscales:

#### **Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A.:**

- Reducción del 99% de la base imponible del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados en la constitución y reducción del capital social, así como en la emisión de empréstitos.
- Deducción del 100% de la cuota íntegra del Impuesto sobre Sociedades que corresponda a la base imponible derivada de los dividendos distribuidos por las sociedades participadas.
- Exención del 99% por ciento de las rentas que se obtengan en la transmisión de valores representativos de la participación en el capital o en fondos propios de las Sociedades participadas, siempre y cuando se hayan producido a partir del segundo año y hasta el decimoquinto inclusive, desde el momento de la adquisición.

### Avalia Aragón S.G.R.:

- Exención del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados para las operaciones societarias de constitución, aumento o disminución de capital de la sociedad, así como para los actos y documentos necesarios para su formalización.
- El tipo de gravamen aplicable en el Impuesto de Sociedades para las sociedades de garantía recíproca será del 25 por 100.
- Están exentas del Impuesto sobre Sociedades las subvenciones que realicen las Administraciones Públicas y sus rendimientos siempre que estas aportaciones se destinen al fondo de provisiones técnicas.
- Las dotaciones que la sociedad de garantía recíproca efectúe al fondo de provisiones técnicas, con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias, hasta que el mencionado fondo alcance la cuantía mínima obligatoria, serán deducibles de la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.
- Las dotaciones que la sociedad de garantía recíproca efectúe al fondo de provisiones técnicas, con cargo a su cuenta de pérdidas y ganancias, en cuanto excedan de las cuantías obligatorias a que se refiere el apartado anterior, serán deducibles en un 75 por 100 de la base imponible del Impuesto de Sociedades.

### Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. y Plhus Plataforma Logística, S.L.:

- La sociedad, dada la naturaleza de los servicios prestados, tienen derecho a la bonificación del 99% sobre la parte de la cuota íntegra prevista en el artículo 34.2 del Real Decreto legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades.

#### 2) Otros aspectos fiscales a destacar en el ejercicio:

Los socios de la dependiente PLHUS Plataforma Logística, S.L., con fecha 26 de marzo de 2007, acordaron ampliar el capital social de la Sociedad en la cantidad de 10.284.949 euros mediante aportación no dineraria de terrenos con el mismo valor. Igualmente, en el ejercicio 2009 los Socios acordaron la ampliación de capital social de la Sociedad en la cantidad de 6.347.438 euros mediante aportación no dineraria de terrenos con el mismo valor.

En ese momento se optó por el acogimiento de la aportación no dineraria al Régimen Especial de tributación regulado en el Capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del impuesto sobre Sociedades, por lo que, para dar cumplimiento a lo estipulado en el artículo 93 del citado texto refundido, se adjunta la siguiente información:

Fecha	Transmitednte	Adquirente	Bienes	En euros	
				Valor en la transmitente	Valor en la adquirente
26/03/2007	Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U.	PLHUS Plataforma Logística, S.L.	Terrenos	8.591.161,86	8.720.948,82
26/03/2007	Excmo. Ayuntamiento de Huesca	PLHUS Plataforma Logística, S.L.	Terrenos	280.973,16	1.564.000,00
29/09/2009	Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U.	PLHUS Plataforma Logística, S.L.	Terrenos	3.173.718,61	3.173.719,00
29/09/2009	Excmo. Ayuntamiento de Huesca	PLHUS Plataforma Logística, S.L.	Terrenos	3.173.718,61	3.173.719,00
				<b>15.219.572,24</b>	<b>16.632.386,82</b>

### 31. Resultado financiero

A continuación se desglosan los epígrafes que componen el resultado financiero consolidado:

	En euros	
	2011	2010
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>4.497.482</b>	<b>3.491.923</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	9.483	8.756
- En terceros	9.483	8.756
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.487.999	3.483.167
- En empresas del grupo y asociadas	980.336	540.137
- De terceros	3.507.663	2.943.030
<b>Gastos financieros:</b>	<b>(17.193.975)</b>	<b>(10.646.884)</b>
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(4.369)	(6.384)
Por deudas con terceros	(17.189.606)	(10.640.500)
<b>Variación del valor razonable de instrumentos financieros</b>	<b>(1.477.741)</b>	<b>(27.971)</b>
Cartera de negociación y otros	(1.477.741)	(27.971)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(695)</b>	<b>(629)</b>
<b>Incorporación al activo de gastos financieros:</b>	<b>2.018.821</b>	<b>736.377</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(12.156.108)</b>	<b>(6.447.184)</b>

Los ingresos financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio provienen principalmente de los activos disponibles para la venta valorados a coste que poseen algunas empresas del Grupo.

Los ingresos financieros indicados en el epígrafe de Valores negociables y otros instrumentos financieros en terceros corresponden principalmente a los rendimientos del periodo de los instrumentos financieros clasificados en la categoría de préstamos y partidas a cobrar.

Los gastos financieros corresponden principalmente a los intereses devengados por los préstamos y otras partidas a pagar formalizadas por distintas sociedades del Grupo con entidades bancarias y terceros.

## **32. Contingencias**

La Sociedad del grupo Ciudad del Motor de Aragón, S.A. ejecutó durante el ejercicio 2007 y 2008 las obras de construcción de la Unidad de Proyecto N°6 Tierras, realizándose la entrega de la obra en septiembre de 2008. La empresa constructora adjudicataria de la misma ha presentado en enero de 2011 una reclamación judicial por importe de 1.160 miles de euros (IVA incluido) en concepto de sobrecostos soportados por diversas causas y disconformidad de precios aplicados. En el ejercicio 2009, dicha empresa, presentó un informe de reclamación ante la Ciudad del Motor de Aragón, S.A., por este mismo concepto, por importe de 1.353 miles de euros (IVA incluido).

En base al informe presentado por la dirección facultativa, el cual rebate todos los argumentos que aparecen en la reclamación de la constructora y junto a consultas realizadas a los servicios jurídicos, la Sociedad espera que no se devenguen pasivos derivados de esta reclamación. No obstante, en caso de sentencia contraria a los intereses de Ciudad del Motor de Aragón, S.A., la sociedad apelaría, pudiéndose ejecutar provisionalmente la sentencia previa presentación de un aval por el importe mencionado.

En cualquier caso, si en el futuro se derivasen pasivos adicionales y en base al concepto que recoge la reclamación, el registro contable supondría mayor coste de construcción.

Por otro lado, mediante la Orden de 8 de junio de 2005 del Departamento de Industria, Comercio y Turismo del Gobierno de Aragón, inició el expediente de expropiación forzosa de los terrenos afectados por la ejecución del Proyecto Supramunicipal de la Ciudad del Motor de Aragón. Tres de los propietarios, a los cuales se les abonó una cuantía total de 196 miles de euros, presentaron recurso contencioso administrativo.

El Tribunal Superior de Justicia de Aragón dictó sentencia con fecha 30 de abril, 8 de mayo y 8 de octubre de 2009 fijando un justiprecio de 105, 2.807 y 3.304 miles de euros respectivamente. En caso de ejecución provisional de la sentencia, los solicitantes deberían presentar un aval por los importes anteriormente mencionados.

La Sociedad ha presentado recurso de casación ante el Tribunal Supremo, estimando el abogado de la Sociedad que existen argumentos dirigidos a obtener una sentencia favorable de la misma, aunque se desconoce el desenlace de los mismos, motivo por el cual no se ha registrado ninguna provisión.

En caso de que en el futuro se derivasen pasivos adicionales y en base al concepto que recoge la reclamación, el registro contable supondría mayor coste de epígrafe de inmovilizado.

Otra sociedad del grupo, Parque Tecnológico del Motor, S.A. ejecutó la urbanización de los terrenos en el ejercicio 2008 en 2 fases. A cierre del ejercicio tiene pendiente de resolución el siguiente litigio relacionado con la Urbanización de la Fase 1. La empresa constructora adjudicataria de la misma presentó una reclamación judicial por importe de 602 miles de euros (IVA incluido), más intereses y costas en concepto de diferencias de precio y de medición de unidades ejecutadas. Frente a la citada reclamación judicial la Sociedad se ha reconvenido solicitando la desestimación de las cantidades reclamadas y solicitando un importe de 155 miles de euros básicamente en concepto de incumplimiento contractual y reparaciones ejecutadas por terceros e imputables a la demandante. En el ejercicio 2009, dicha empresa, presentó un informe de reclamación ante Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A., por este mismo concepto, por importe de 383

miles de euros (IV A incluido).

Con fecha 29 de Noviembre de 2011 el juzgado de 1ª Instancia e Instrucción de Alcañiz, dictó sentencia por la que estimó parcialmente la demanda condenando a Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A. a pagar a la demandante la cantidad de 126 miles de euros más intereses y desestimó íntegramente la demanda reconventional formulada por la Sociedad, en reclamación de 155 miles de euros con condena en costas. La Sociedad ha formulado Recurso de Apelación contra la Sentencia. Los Autos deberán ser remitidos a la Audiencia Provincial de Teruel para su resolución. Así, se ha registrado al cierre de ejercicio una provisión por importe de 127 miles de euros.

Asimismo, Expo Zaragoza Empresarial, S.A. ha sido demandada por los proveedores de la Sociedad TBZ Marketing – Açoes Promocionais, S.A., operador de la explotación de la actividad comercial de la Exposición Internacional Zaragoza 2008, ante la imposibilidad de cobrar los créditos pendientes por parte de TBZ Marketing. Dichos proveedores reclaman a la Sociedad la cantidad de 1.300 miles de euros por considerarla responsable por haber seleccionado a TBZ como adjudicataria de la explotación comercial y por haberle mantenido como adjudicataria tras detectarse problemas en el pago a sus proveedores, atribuyéndole responsabilidad, al menos, hasta el límite del lucro obtenido.

De acuerdo con los asesores legales de la Sociedad, es muy discutible atribuir responsabilidad civil subsidiaria a Expo Zaragoza Empresarial S.A. Por este motivo, se considera remota que prospere la demanda promovida por dichos acreedores, no habiendo registrado, por tanto, provisión alguna por este concepto al cierre del ejercicio.

La Sociedad del grupo Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. es beneficiaria de los procesos de expropiación urgentes promovidos por el Departamento de Obras Públicas, Urbanismo, Vivienda y Transportes del Gobierno de Aragón, para la ocupación de los terrenos necesarios para la construcción de la Plataforma Logístico-Industrial de Fraga (PLFRAGA). Señalados los justiprecios, la disconformidad acerca de los mismos ha llevado a la interposición por parte de los particulares expropiados de nueve recursos de casación ante el Tribunal Supremo, y por parte de la Sociedad, a la interposición de siete recursos contencioso-administrativos ante el Tribunal Superior de Justicia de Aragón. Los asesores legales de la Sociedad estiman que, en el caso de que las resoluciones fueran desfavorables para los intereses de la Sociedad, el pago máximo a realizar no sería significativo.

La Sociedad del grupo Sociedad para el Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U. es parte demanda en dos procedimientos judiciales ante el Tribunal de 1ª Instancia de Zaragoza por las responsabilidades propias de la actividad que desarrolla, habiéndose personado como parte codemandada en dichos litigios el Gobierno de Aragón. El importe total demandado judicialmente asciende a 8.393 miles de euros, siendo la causa de tal demanda los posibles sobre costes en los que ha incurrido la demandante en la ejecución de las obras de la fase B en el vertedero de HCH de Bailín. La Sociedad no ha registrado provisión alguna por el citado importe debido a que la asesoría jurídica de la Sociedad considera que no es posible aventurar el resultado de dichas demandas.

La Sociedad del grupo Platea Gestión, S.A. es beneficiaria de los procesos de expropiación urgentes para la ocupación de los terrenos necesarios para la construcción de la Plataforma Logístico-Industrial de Teruel (Platea). En relación con dicha expropiación, existe un número de antiguos propietarios no conformes con la valoración ofrecida por los terrenos de su propiedad los cuales han procedido a someter la determinación de dicho valor al criterio del Jurado de Expropiación. En relación a la adquisición de parte de los terrenos que conforman la Plataforma, se han recibido determinadas resoluciones judiciales (que carecen de firmeza al ser provisionales) que, si bien desestiman las pretensiones de los propietarios afectados por la expropiación (lo cual beneficia a la Sociedad por lo elevado de las reclamaciones), aumentan en valor fijado por el Jurado Provincial de Expropiación de Teruel para parte de los terrenos que conforman la Plataforma en 3.744 miles de euros. Se ha procedido en todos los casos a interponer los recursos oportunos, dada la existencia de abundantes resoluciones (del mismo Tribunal del que emanan las resoluciones objeto de recurso) que mantienen el criterio defendido por la Sociedad. No obstante dado que los servicios jurídicos de la Compañía consideran probable el pago del referido importe superior respecto del fijado por el Jurado Provincial de Expropiación de Teruel, se ha procedido a contabilizar ese incremento en el coste respecto de las parcelas vendidas, un 18,57% del total, es decir 695 miles de euros, más 49 miles de euros de previsión de impuesto de transmisiones patrimoniales (7%), así como de los intereses, hasta 23 de febrero de 2007 (fecha de finalización de las obras) por importe de 94 miles de euros que correspondería haber activado en las parcelas vendidas. Por tanto se han imputado a resultados, por entender que se trata de una estimación posible con la información recibida en el ejercicio, el importe de 838 miles de euros, con abono a la rúbrica "Acreedores comerciales". No se ha considerado mayor valor de las existencias, ni deuda con acreedores comerciales los 3.049 miles de euros restantes que afectarían a los terrenos no vendidos, ni los 213 miles de euros de previsión de impuesto de transmisiones patrimoniales (7%) sobre dicha cifra, ni los 411 miles de euros de intereses devengados hasta 23 de febrero de 2007 (fecha de finalización de las obras), dado que en cualquier caso no supondría ningún efecto patrimonial para la sociedad, consecuencia de que el valor de mercado de los terrenos que conforman la Plataforma, de acuerdo con valoraciones realizadas por expertos independientes al cierre del ejercicio, son muy superiores al valor de adquisición, considerando este mayor coste.

En este momento los recursos de casación ante el Tribunal Supremo están en fase de alegaciones por lo que no se conoce su desenlace final al no ser firmes las resoluciones.

De conformidad con los acuerdos del Consejo de Administración de 25 de septiembre de 2009 y 15 de diciembre de 2009 de la Sociedad Platea Gestión, S.A., en el ejercicio 2009 se vendió una parcela de 49.742 m<sup>2</sup> de extensión, sobre la que debe indicarse:

- Los plazos de cobro son temporalmente indeterminados, extendiéndose el período de cobro hasta el 31 de octubre de 2013.



- Al vincular el cobro del precio a la percepción de subvenciones, la percepción de los importes depende de terceras instituciones que, obviamente, no asumieron tales compromisos en la escritura de venta. No obstante, y aunque a fecha de hoy no se ha percibido ninguna parte del precio, se dispone de una comunicación oficial de concesión de una ayuda de 1.589.639,84€, que forma parte del pago del precio.
- La venta se efectuó a un precio inferior en aproximadamente 8 euros al precio estimado de coste por m2.

De conformidad con los referidos acuerdos del órgano de administración, estas circunstancias se motivan:

- dada la situación actual del mercado inmobiliario, especialmente grave en el marco de la crisis económica general, que produce el lógico efecto de producir una reducción de precios generalizada,
- dada la actual paralización de la demanda y
- considerando que la venta produce varios beneficios a la Sociedad, tales como enajenar una superficie importante de suelo (en un escenario de ventas inexistentes o muy puntuales para todo el sector logístico-industrial), y el establecimiento en la Plataforma de un grupo industrial internacional sólido, con vocación de permanencia con un efecto comercial para la Plataforma indiscutible.

Las circunstancias de esta venta se califican por la Dirección como excepcionales, por los motivos indicados, y que no se prevé su repetición en el futuro.

Por último, al cierre del ejercicio existen recursos contencioso-administrativos interpuestos por terceros contra la sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A. afectados por el proceso de expropiación de terrenos de la plataforma logística contra resoluciones del Juzgado Provincial de Expropiación de Zaragoza, en los que se reclaman un total de 59 millones de euros aproximadamente. En el supuesto de que las pretensiones de los reclamantes fueran atendidas la sociedad debería abonar el exceso de justiprecio reclamado. No obstante hemos de indicar que en el ejercicio se han dictado sentencias favorables a los intereses de la Compañía por el TSJA respecto a tres de los recursos citados anteriormente por un importe total reclamado en ambos de 54 millones de euros aproximadamente. En ambos casos se ha recurrido al Tribunal Supremo por la parte contraria. La dirección de la sociedad, así como sus servicios jurídicos, entienden que las posibilidades de éxito completo de estas reclamaciones son escasas, considerándose en todo caso que no constituyen una contingencia relevante.

### 33. Avalos recibidos y entregados

A fin de ejercicio distintas entidades habían avalado a la sociedad del grupo Plataforma Logística de Zaragoza Plaza, S.A. en garantía de operaciones por un importe total de 1.027 miles de euros (1.033 miles de euros en 2010). Además la Sociedad había recibido avales de terceros en garantía de la ejecución de las obras de la Plataforma por importe de 6.409 miles de euros (7.146 miles de euros en 2009). Igualmente la Sociedad es avalada por importe de 10.960 miles de euros, por entidades vinculadas, en la operación del préstamo sindicado recibido en el ejercicio, al margen de que sus activos inmobiliarios están afectos como garantía hipotecaria a esta operación tal y como se indica en la nota 17.e).

Al 31 de diciembre de 2011, Sociedad de Desarrollo Medioambiental de Aragón, S.A.U. tiene presentados avales bancarios ante distintas sociedades por importe de 186 miles de euros (171 miles de euros en 2010).

Estas garantías se encuentran relacionadas con la actividad normal de la Compañía y en opinión de los administradores, de las mismas, no se desprenden riesgos.

La sociedad Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U. a fecha 31 de diciembre de 2011 y 2010 tenía formalizados los siguientes avales:

Ejercicio 2011:

<u>Beneficiario</u>	<u>Fecha</u>	<u>En euros</u>
Ayuntamiento de Zaragoza	20/01/2006	104.551
Ayuntamiento de Zaragoza	16/05/2007	1.170
Agencia Tributaria	18/01/2008	555.549
Ayuntamiento de la Puebla de Híjar	30/07/2008	3.786
Ayuntamiento de Zaragoza	22/01/2009	43.214
Ayuntamiento de Sabiñánigo	04/09/2009	2.016
Ayuntamiento de Zaragoza	01/08/2011	29.838
Ayuntamiento de Zaragoza	07/09/2011	11.794
Ayuntamiento de Zaragoza	31/10/2011	7.600
Ayuntamiento de Zaragoza	22/12/2011	2.260
Adjudicatarios VPA	Varias	1.744.009

Ejercicio 2010:

<u>Beneficiario</u>	<u>Fecha</u>	<u>En euros</u>
Ayuntamiento de Zaragoza	20/01/2006	104.551
Ayuntamiento de Zaragoza	16/05/2007	1.170
Agencia Tributaria	18/01/2008	555.549
Ayuntamiento de la Puebla de Híjar	30/07/2008	3.786
Ayuntamiento de Zaragoza	22/01/2009	43.214
Ayuntamiento de Sabiñánigo	04/09/2009	2.016
Adjudicatarios VPA	Varias	156.000

La Sociedad del grupo Ciudad del Motor de Aragón tiene avales ante un promotor deportivo por importe de 1.650 miles de euros como garantía de la realización de eventos deportivos (2.250 miles de euros en el ejercicio 2010).

Esta misma sociedad ha recibido avales de terceros según el siguiente detalle:

	<b>En euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Circuito de Velocidad (1)	2.507.144	2.460.292
Karting	1.499	4.182
Circuitos de Tierra	18.328	18.328
Accesos y Parkings	139.947	139.948
Otros	131.955	101.263
	<b><u>2.798.873</u></b>	<b><u>2.724.013</u></b>

En el ejercicio 2009 Ciudad del Motor de Aragón, S.A. recibió avales de UTE ACCIONA - GIL por importe de 2.402.293 euros como garantía de la construcción del Circuito de Velocidad por un plazo de vigencia de 2 años. En la fecha de formulación de las cuentas anuales estos avales habían sido devueltos

El detalle de Pasivos por avales y garantías de Avalia Aragón, S.G.R. es el siguiente:

	<b>En euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Garantías financieras	908.099	918.422
Resto de garantías	1.424.041	1.783.614
	<b><u>2.332.140</u></b>	<b><u>2.702.036</u></b>

Los movimientos de estos saldos en el ejercicio han sido los siguientes:

	<b>En euros</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b><u>2.702.036</u></b>	<b><u>3.426.330</u></b>
Formalización avales en el ejercicio	698.079	894.651
Cancelación avales en el ejercicio	(213.332)	(722.585)
Imputación ingresos del ejercicio	(877.904)	(863.711)
Traspaso a Provisión por avales y garantías	23.261	(32.649)
<b>Saldo Final</b>	<b><u>2.332.140</u></b>	<b><u>2.702.036</u></b>

El saldo a 31 de diciembre corresponde al valor actual inicial de las comisiones futuras de los avales en vigor a dicha fecha que van a ser imputados a la cuenta de resultados de ejercicios futuros siguiendo un criterio lineal. Es decir, los ingresos por comisiones de los avales en vigor pendientes de imputar.

El riesgo vivo de las operaciones de aval concedidas por la misma sociedad Avalia Aragón S.G.R., en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 era de 152.016 miles de euros y 150.364 miles de euros respectivamente y se desglosa como sigue (en miles de euros):

	<u>En miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Avales financieros	60.200	57.851
Avales no financieros	91.816	92.514
	<u>152.016</u>	<u>150.365</u>

El importe reafianzado por CERSA sobre las operaciones vigentes al 31 de diciembre del 2011 asciende a 22.094 miles de euros y el reafianzado por el Gobierno de Aragón a 13.905 miles de euros. A 31 de diciembre de 2010 el importe reafianzado por CERSA fue de 20.895 miles de euros, por parte del Gobierno de Aragón no había nada.

Los avales y garantías dudosos al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 7.637 miles de euros, para los que existe "provisión para cobertura de avales y garantías dudosos" por importe de 3.431 miles de euros y reaval de CERSA y DGA por importe de 952 miles de euros.

Los avales y garantías dudosos al 31 de diciembre de 2010 ascienden a 6.095 miles de euros, para los que existe "provisión para cobertura de avales y garantías dudosos" por importe de 3.250 miles de euros y reaval de CERSA por importe de 1.500 miles de euros.

Por último, la matriz del grupo concedió en 2009 un aval a una de sus participadas por un importe de 1.700 miles de euros en relación al acuerdo de financiación con diferentes entidades financieras. La Sociedad registró en el pasado ejercicio una provisión por la totalidad del aval ante el previsible incumplimiento de pago (Nota 27). Dicha provisión se mantiene al cierre del ejercicio actual.

### **34. Compromisos**

En relación con la financiación bancaria así como los avales obtenidos por las sociedades participadas Aramón, Montañas de Aragón, S.A., Nieve de Teruel, S.A., Fomento y Desarrollo del Valle de Benasque, S.A., Platea Gestión, S.A., PLHUS Plataforma Logística S.L. y Expo Zaragoza Empresarial, S.A., cuyo importe dispuesto al cierre del ejercicio 2011 asciende en conjunto a 258,3 y 12 millones de euros, respectivamente, Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. ha asumido los siguientes compromisos:

- a) Mantenimiento de la participación actual en dichas sociedades durante la vigencia del contrato de financiación.
- b) En caso de disminuir el porcentaje de participación actual, adquiere el compromiso de constituir las garantías necesarias para mantener la continuidad del contrato o a cancelar el mismo de forma anticipada.

Todos los compromisos indicados anteriormente cesarán en el momento en que se cancele íntegramente por pago la financiación concedida.

Igualmente, en relación con la Sociedad Ciudad del Motor de Aragón, S.A. participada por Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. se han adquirido los siguientes compromisos:

- a) Conocimiento de la existencia de tres procedimientos judiciales instados contra la Sociedad en relación con la expropiación de parte del suelo expropiado y de los fallos judiciales correspondientes a cada uno de ellos, cuyos pronunciamientos dictados a esa fecha son contrarios a los intereses de la sociedad. En este sentido, Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U. se compromete a colaborar en materia legal con la sociedad y, en caso de que los pronunciamientos finales no sean favorables a los intereses de la Sociedad, adoptar cuantos acuerdos sean necesarios para que la Sociedad pueda hacer frente a sus obligaciones frente a terceros y a la continuidad de su actividad empresarial mediante el cumplimiento de su objeto social.
- b) Compromiso de adoptar cuantos acuerdos sean necesarios para que la Sociedad cuente con los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones de pago en el ejercicio 2012.

### **35. Retribución al Consejo de Administración y Alta Dirección**

A los efectos de elaboración de las cuentas anuales se ha considerado "personal de alta dirección" a quien planifica, dirige y controla las actividades de la Sociedad, de forma directa o indirecta; y lleva a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones directas de los titulares jurídicos de la Sociedad o de los órganos superiores de gobierno y administración que representan a dichos titulares.

De acuerdo con lo anterior, el Grupo considera que las funciones de Alta Dirección son ejercidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante.

Las retribuciones devengadas en el ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U., tanto en la sociedad dominante como en las empresas del Grupo, asociadas y multigrupo en concepto de salarios y dietas ascienden a 193 miles de euros (233 miles de euros en 2010).

Durante el ejercicio 2011 y 2010, los miembros del Consejo de Administración, por sí mismos o a través de personas vinculadas a los mismos, no han realizado con la Sociedad ni con Sociedades filiales ni Asociadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido remuneración alguna en concepto de participación de beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Igualmente, los miembros del Consejo de Administración no han recibido anticipos ni créditos durante el ejercicio 2011 y 2010.

### 36. Participaciones, cargos y actividades de los miembros del Consejo de Administración

La información relativa a los cargos, participaciones y actividades de los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad dominante es la siguiente:

· Cargos que han ocupado los Consejeros de Administración de la Sociedad en empresas asociadas y multigrupo:

Administrador	Empresas asociadas y multigrupo		
	Sociedad para la Promoción y Desarrollo Empresarial de Teruel, S.A.	Savia Capital Crecimiento SCR. S.A.	Savia Capital Innovación, S.C.R.
José Luis Suñén Martínez	-	Vocal	-
Antonio Gasión Aguilar	-	-	Vocal
José Luis Murillo Collado	-	Presidente	Presidente
Francisco Querol Fernández	Presidente	-	-

Ningún Consejero se ha dedicado durante el ejercicio, por cuenta propia o ajena, a actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Grupo.

### 37. Otras operaciones con partes vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas que aparecen en el balance consolidado al 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Saldos con empresas vinculadas en 2011	En euros			
	DGA	IAF	Empresas asociadas	Otros Entes
Créditos a largo plazo a otras partes vinculadas	1.895	-	1.589.705	-
Deudores comerciales no corrientes, empresas del grupo	9.927.160	-	-	-
Clientes empresas del grupo c/p	40.914.081	710.993	403.139	22.240.165
Créditos a empresas del grupo c/p	266.512	3.225.000	17.704	-
Deudas con empresas del grupo l/p	-	510.860	-	-
Deudas con empresas del grupo c/p	1.396	6.472	-	-
Proveedores, empresas del grupo c/p	312.395	1.749.125	1.379.044	40.000
Anticipos de clientes y Otros	8.598.282	-	-	25.090
<b>Total</b>	<b>60.021.721</b>	<b>6.202.450</b>	<b>3.389.592</b>	<b>22.305.255</b>

Al cierre del ejercicio anterior, los saldos con partes vinculadas eran los siguientes:

Saldos con empresas vinculadas en 2010	En euros			
	DGA	IAF	Empresas asociadas	Otros Entes
Créditos a largo plazo a otras partes vinculadas	-	-	970.796	-
Deudores comerciales no corrientes, empresas del grupo	13.833.183	-	-	15.378.209
Clientes empresas del grupo c/p	31.364.696	361.138	56.546	7.971.595
Créditos a empresas del grupo c/p	2.342.586	12.373.458	-	-
Deudas con empresas del grupo c/p	875.129	-	-	-
Proveedores, empresas del grupo c/p	596.920	1.213.907	2.522.766	60.884
Anticipos de clientes y Otros	5.846.157	-	-	-
<b>Total</b>	<b>54.858.671</b>	<b>13.948.503</b>	<b>3.550.108</b>	<b>23.410.688</b>

El epígrafe de clientes, empresas del Grupo está compuesto principalmente por el saldo que tienen las empresas del Grupo con la Diputación General de Aragón por propuestas o encargos de obras o servicios que son realizados por medios propios del Grupo, o por terceros contratados, que asciende a 36.460 miles de euros (26.844 miles de euros en 2010).

Además, el Grupo tiene un crédito a corto plazo con el Instituto Aragonés de Fomento (IAF) que se corresponde con los importes pendientes de cobro asociados al Contrato Programa del ejercicio 2011. Se recoge por su valor actualizado reconociéndose el efecto como un menor importe de la subvención asociada.

Por último, el epígrafe Anticipos de Clientes y otros está compuesto principalmente por el saldo que tienen las empresas del Grupo con la Diputación General de Aragón por las importes pendientes de cobro por importe de 5.722 miles de euros de las subvenciones otorgadas por dicho organismo durante 2011.

A continuación se detallan las transacciones que se realizaron con partes vinculadas en 2011:

Operaciones con empresas vinculadas en 2011	En euros			
	DGA	IAF	Empresas asociadas	Otros Entes
Gastos por compra de bienes o recepción de servicios	-	830.915	317.277	74.503
Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios	49.666.243	4.164.166	113.404	7.653.214
Ingresos part. instrumentos patrimonio empresas asociadas (dividendos)	-	-	294.621	-
Otros ingresos de explotación	2.202	-	333.969	-
Subvenciones recibidas	22.580.980	6.031.500	7.700.000	-
Gastos financieros	626.085	7.990	-	-
Ingresos financieros	461.149	-	-	519.186
Otros Gastos	1.826	-	-	-
<b>Total</b>	<b>73.338.485</b>	<b>11.034.571</b>	<b>8.759.271</b>	<b>8.246.903</b>

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas en el pasado ejercicio:

Operaciones con empresas vinculadas en 2010	En euros			
	DGA	IAF	Empresas asociadas	Otros Entes
Gastos por compra de bienes o recepción de servicios	-	538.372	2.907.133	101.333
Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios	63.292.674	1.024.367	315.720	21.337.882
Ingresos part. instrumentos patrimonio e <sup>a</sup> asociadas (dividendos)	-	-	757.452	-
Otros ingresos de explotación	1.862	149.086	148.905	98.763
Subvenciones recibidas	34.351.516	16.130.582	-	-
Gastos financieros	-	6.376	-	-
Ingresos financieros	267.880	-	-	272.257
Compra de instrumentos de patrimonio	-	-	9.803.500	-
Otros Gastos	1.067.820	290.286	22.699	1.770
<b>Total</b>	<b>98.981.752</b>	<b>18.139.069</b>	<b>13.955.409</b>	<b>21.812.005</b>

La totalidad de las operaciones indicadas con partes vinculadas se han realizado en condiciones normales de mercado.

Adicionalmente, el socio único de la matriz del grupo ha realizado aportaciones de socios (ver nota 19.3) y ampliaciones de capital dinerarias y no dinerarias (ver nota 19.1).

### 38. Información sobre medio ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Durante el ejercicio 2011 el Grupo no ha realizado inversiones significativas en materia medioambiental.

Tampoco se han producido gastos destinados a la protección y mejora del medio ambiente y no se esperan posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en los que pudiera incurrir el Grupo.

### 39. Hechos posteriores al cierre

En febrero de 2012, por acuerdo del Consejo de Gobierno, se ha autorizado que la ampliación de capital de la Sociedad Plataforma Logística de Zaragoza PLAZA, S.A., por importe de 9.999.937 euros, que había sido desembolsada al cierre del ejercicio 2011 únicamente por importe de 5.091.406 euros se deje sin efecto y se proceda a la concesión de un préstamo participativo por importe de 9.999.937 euros. Dicho préstamo participativo ha sido firmado el 8 de marzo de 2012.

Tal y como se indica en la nota 24.b), el Grupo se encuentra en negociaciones con las entidades financieras para proceder a refinanciar las deudas bancarias de las sociedades del grupo Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A., Platea Gestión, S.A. y Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no ha finalizado todavía dicho proceso de refinanciación, esperando que se concluya favorablemente para los intereses del Grupo.



#### **40. Honorarios de auditores de cuentas**

Las retribuciones devengadas por los auditores para la auditoría de las cuentas anuales individuales de la sociedad dominante y las sociedades dependientes del ejercicio 2011 han ascendido a 175.700 euros (223.494 euros en 2010) de estos honorarios 129.700 euros han sido devengados por los auditores de la sociedad dominante (167.263 euros en 2010), los honorarios acordados en concepto de otros servicios prestados por los auditores de la sociedad dominante han ascendido a 300 euros en 2011 y 35.710 en 2010, igualmente los honorarios acordados en concepto de otros servicios prestados por otros auditores del grupo han ascendido a 1.600 euros en 2011 y 4.486 euros en 2010.

#### 41. Información segmentada

La información financiera del Grupo desglosada por segmentos operativos para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 se muestra a continuación:

Conceptos	En euros								
	Corporación	Servicios a Empresas	Educación	Turismo	Transporte y Comunicaciones	Inmobiliario	Servicios Rurales	Ajustes	Total
Importe neto de la cifra de negocios	3.326.148	3.005.476	58.355	5.994.206	13.886.478	64.373.505	74.180.878	(649.402)	164.175.645
Aprovisionamientos	-	-	(92.891)	(1.915.017)	(11.861.847)	(18.299.330)	(40.623.930)	278	(72.792.737)
Gastos de personal	(1.021.293)	(2.608.381)	(1.134.573)	(2.195.008)	(812.743)	(4.884.241)	(33.445.237)	-	(46.101.476)
Amortización del inmovilizado	(116.225)	(310.237)	(25.002)	(2.718.570)	(192.531)	(2.069.085)	(1.287.887)	-	(6.719.537)
Pérdidas, deterioro y valoración de provisiones	(960)	(60.715)	-	2.094	-	(10.942.270)	49.592	-	(10.952.259)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(62.830.354)</b>	<b>(1.196.471)</b>	<b>(69.871)</b>	<b>(4.025.143)</b>	<b>215.908</b>	<b>(73.178.360)</b>	<b>2.094.819</b>	<b>70.449.399</b>	<b>(68.540.072)</b>
Ingresos financieros	310.525	753.108	752	85.421	5	3.004.420	343.251	-	4.497.482
Gastos financieros	-	(9.986)	(1.669)	(1.021.655)	(4.486)	(16.037.279)	(118.900)	-	(17.193.975)
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(62.519.828)</b>	<b>(453.842)</b>	<b>(70.788)</b>	<b>(5.056.237)</b>	<b>211.428</b>	<b>(84.839.965)</b>	<b>2.319.169</b>	<b>62.220.011</b>	<b>(88.190.052)</b>
Activos del segmento	411.796.632	13.754.539	497.674	84.513.565	13.140.160	545.772.234	52.312.696	(2.052.557)	1.119.734.942
Pasivos del segmento	(6.569.681)	(9.783.374)	(457.486)	(46.515.989)	(12.746.290)	(515.962.641)	(33.243.609)	2.052.557	(623.226.513)
Flujos netos de efectivo de las actividades de:									
- Operación	1.317.321	(2.321.818)	(419.940)	(2.320.276)	(803.181)	(39.963.172)	(15.634.669)	-	(60.145.735)
- Inversión	(21.990.945)	58.663	(46.157)	3.155.214	(229.191)	(8.068.655)	(1.847.616)	12.151.499	(16.817.188)
- Financiación	18.183.209	599.233	110.951	(2.156.020)	73.521	28.795.869	2.263.830	(12.151.499)	35.719.094
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	2.003.027	8.008	49.162	2.502.350	138.080	11.164.539	2.507.642	-	18.372.808

La información financiera del Grupo desglosada por segmentos operativos para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 se muestra a continuación:

Conceptos	En euros								
	Corporación	Servicios a Empresas	Educación	Turismo	Transporte y Comunicaciones	Inmobiliario	Servicios Rurales	Ajustes	Total
Importe neto de la cifra de negocios	5.075.734	3.075.076	162.608	6.657.273	14.587.929	101.951.694	98.876.076	(4.981.928)	225.404.462
Aprovisionamientos	-	-	(80.295)	(2.127.541)	(13.027.052)	(138.430.523)	(65.153.359)	3.669.898	(215.148.872)
Gastos de personal	(938.769)	(2.598.586)	(1.225.642)	(1.942.962)	(770.304)	(4.342.107)	(34.831.603)	4.786	(46.645.187)
Amortización del inmovilizado	(66.297)	(258.951)	(25.094)	(2.604.029)	(154.323)	(1.762.030)	(1.268.478)	-	(6.139.202)
Pérdidas, deterioro y valoración de provisiones	(17.800.573)	(1.437.957)	(581)	(29.747)	-	1.235.875	(494)	14.808.655	(3.224.822)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(12.010.938)</b>	<b>(2.486.897)</b>	<b>(75.882)</b>	<b>(2.418.719)</b>	<b>24.357</b>	<b>(12.337.241)</b>	<b>3.952.771</b>	<b>12.356.629</b>	<b>(12.995.920)</b>
Ingresos financieros	153.149	570.598	1.475	83.900	53	2.264.365	418.383	-	3.491.923
Gastos financieros	-	(6.386)	(1.138)	(64.696)	(6.313)	(10.488.730)	(79.621)	-	(10.646.884)
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(11.857.789)</b>	<b>(2.205.455)</b>	<b>(75.546)</b>	<b>(2.428.936)</b>	<b>18.096</b>	<b>(19.825.228)</b>	<b>4.291.519</b>	<b>3.969.637</b>	<b>(28.113.702)</b>
Activos del segmento	10.592.649	43.158.384	936.351	117.442.022	7.217.214	909.044.799	73.083.794	93.116.027	1.254.591.240
Pasivos del segmento	(2.807.042)	(10.293.101)	(367.027)	(53.077.692)	(6.300.945)	(549.141.515)	(54.850.240)	(5.036.378)	(681.873.940)
Adquisiciones de activos no corrientes en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-

#### 42. Otra información

<b><u>ANEXO I.</u></b>	<b>Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación</b>
<b><u>ANEXO II.</u></b>	<b>Sociedades Asociadas incluidas en el Perímetro de Consolidación</b>
<b><u>ANEXO III.</u></b>	<b>Sociedades multigrupo incluidas en el Perímetro de Consolidación</b>
<b><u>ANEXO IV.</u></b>	<b>Detalle de participaciones puestas en equivalencia</b>
<b><u>ANEXO V.</u></b>	<b>Sociedades en las que se posee un porcentaje no inferior al 5%</b>

ANEXO I.2011  
GRUPO

EMPRESAS

	ARAGÓN EXTERIOR, S.A.U.	ASITEL SERVICIO DE INTERPRETACIÓN TELEFÓNICA, S.A.	ARAGONESA DE GESTIÓN DE RESIDUOS, S.A.	CENTRO DRAMÁTICO DE ARAGÓN, S.A.U.	CENTRO EUROPEO DE EMPRESAS E INNOVACIÓN DE ARAGÓN, S.A.	ESCUELA SUPERIOR DE HOSTELERÍA DE ARAGÓN, S.A.U.	GESTORA TURÍSTICA DE SAN JUAN DE LA PEÑA, S.A.U.	ENICEBLES GTF, S.L.U.
CONCEPTO	1	2	3	4	5	6	7	8
% Capital poseído :	100,00%	100,00%	60,00%	100,00%	66,78%	100,00%	100,00%	100,00%
Directo	100,00%		60,00%	100,00%	66,75%	100,00%	100,00%	100,00%
Indirecto		100,00%						
% Derechos de voto poseídos :	100,00%	100,00%	60,00%	100,00%	66,75%	100,00%	100,00%	100,00%
Directo	100,00%		60,00%	100,00%	66,75%	100,00%	100,00%	100,00%
Indirecto		100,00%						
Capital	400.021	150.250	60.200	360.000	1.249.407	140.200	440.000	307.650
Otras partidas de P.N.	2.766.000	0	0	214.378	0	28.666	0	15.152
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0	2.564.907
Reservas	3	25.968	0	0	187.832	15.541	783	1.770
Resultados negativos ejerc. anteriores	(2.898.051)	(16.311)	(8.248)	(64.551)	(278.385)	0	(122.476)	(2.218.491)
<b>Resultados ejercicio 2011:</b>								
- Explotación (antes I.S.)	37.829	(37.500)	(105.430)	(41.650)	(102.964)	(28.191)	(32.918)	1.350
- Op. continuadas	31.052	(36.037)	(76.641)	(41.060)	(89.909)	(29.728)	(29.436)	1.350
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partic. capital s/líbero	326.581	96.316	0	360.000	713.521	154.680	288.870	655.836
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociidades a través de las cuales se posee la participación indirecta		ARAGÓN EXTERIOR, S.A.U.						
Valor neto partic. capital directa s/líbero	326.581	0	0	360.000	713.521	154.680	288.870	655.836
Valor neto partic. capital indirecta s/líbero		96.316						
Actividad	Promoción del comercio exterior y captación de inversiones extranjeras.	Suministro de servicios de valor añadido en las comunicaciones telefónicas.	Tiene por misión la prestación del servicio público de titularidad autonómica de eliminación de residuos peligrosos y de residuos industriales no peligrosos no susceptibles de valorización, que requieran de tratamiento físico-químico para su eliminación.	Potenciación, producción, difusión y documentación de las actividades teatrales, con especial énfasis en la consolidación de las señas de identidad cultural aragonesa en la vertiente de las artes escénicas.	Promoción de iniciativas empresariales, industriales, o de servicios avanzados, que se consideren innovadoras, bien sea en los procesos de fabricación o en los productos, en el entorno en el que se vaya a desarrollar dicha actividad empresarial.	Impartir una formación profesional especializada capaz de formar profesionales en las distintas disciplinas requeridas por el sector de hostelería en Aragón. Se imparte formación de grado medio, grado superior y garantía social.	La explotación y gestión turística de bienes que forman parte del Parque Cultural y Monumento Natural de San Juan de la Peña, con el fin de garantizar un aprovechamiento racional de los mismos en su aspecto socioeconómico, cultural y turístico.	Sociedad de tenencia patrimonial del inmueble Gran Teatro Flata.
Domicilio	Alfonso I 17, 5ª - 50001 ZARAGOZA	Alfonso I 17, 5ª - 50001 ZARAGOZA	Pª Mª Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Avda. César Augusto, 26 - 50004 ZARAGOZA	Maria de Luna, 11 - 50018 ZARAGOZA	Mariano Muñoz Nogué, 11-13 - 44601 TERUEL	Pª Mª Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Pª Mª Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA
Auditoría	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por Coauditores	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	No hay auditor
Activo que aporta al consolidado	1.200.059	162.719	756.183	571.602	1.504.262	440.751	404.356	679.894
Pasivo que aporta al consolidado	897.350	38.348	780.874	102.836	435.317	286.071	115.486	7.556

ANEXO I 2011  
GRUPO  
CONTINUACIÓN

	PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	SOCIEDAD DE DESARROLLO MEDIO AMBIENTAL DE ARAGÓN, S.A.U.	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESES, S.A.U.	SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.A.	AERONÁUTICA DE LOS PIRINEOS, S.A.	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	PIRUS PLATAFORMA LOGÍSTICA, S.L.	CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.
	2	12	11	15	13	14	16	18
<b>CONCEPTO</b>								
% Capital poseído :	50,02%	100,00%	100,00%	100,00%	99,21%	100,00%	71,62%	60,00%
Directo	50,02%	100,00%	100,00%	100,00%		100,00%		60,00%
Indirecto					99,21%		71,62%	
% Derechos de voto poseídos :	50,02%	100,00%	100,00%	100,00%	99,21%	100,00%	71,62%	60,00%
Directo	50,02%	100,00%	100,00%	100,00%		100,00%		60,00%
Indirecto					99,21%		71,62%	
Capital	2.790.660	300.000	2.464.048	4.878.090	579.433	125.748.635	16.636.337	28.018.947
Otras partidas de P.N.	131.421	625.758	0	3.904.682	0	12.306.125	0	53.064.536
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Poliza de emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	(578.161)	567.893	13.837.295	0	(36.789)	13.656.881	59.068	(454.219)
Reservas pasivas (ejec. anterior)	(340.501)	0	0	(1.592.011)	(76.361)	0	(386.743)	(6.474.209)
<b>Resultados ejercicios 2011</b>								
- Explotación (antes I.S.)	(349.337)	111.125	2.089.124	(51.206)	(94.436)	(16.168.365)	(735.316)	(3.939.588)
- Op. continuadas	(395.977)	21.267	1.301.946	(63.908)	(94.629)	(17.925.792)	(2.154.195)	(4.934.830)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partic. capital s/tribos	751.273	300.000	2.464.048	5.170.090	368.939	125.748.635	11.839.672	17.421.214
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociédaes a través de las cuales se poseen participaciones indirectas					SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.A.		SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	
Valor neto partic. capital indirecta s/tribos	751.273	300.000	2.464.048	5.170.090	0	125.748.635	0	17.421.214
Valor neto partic. capital indirecta s/tribos					368.939		11.839.672	

Actividad	Parque Tecnológico Walqa	Sociedad de Desarrollo Medio Ambiental de Aragón	Sociedad de Infraestructuras Rurales Aragonesas	Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragónés	Aeronáutica de los Pirineos	Suelo y Vivienda de Aragón	Pirus Plataforma Logística	Ciudad del Motor de Aragón	
Descripción	La promoción, gestión, explotación y adquisición de las edificaciones complementarias que se sitúan en dicho Parque así como la venta, arrendamiento y explotación, por cualquier título, de parcelas y terrenos propiedad de la Sociedad Gestora del Parque Tecnológico Walqa.	Las actividades principales son la promoción, ejecución, construcción o explotación de obras de infraestructura local, comarcal, provincial o regional; la realización de actividades relacionadas con el ciclo del agua, la protección, administración y gestión de recursos y espacios naturales protegidos, la prevención y lucha contra incendios forestales, la gestión integral de residuos, la gestión y explotación de actividades económicas relacionadas con recursos o valores medioambientales y cualquier otra actividad relacionada, directa o indirectamente, con el medio ambiente, el desarrollo sostenible y el desarrollo territorial, sean por encargo del Gobierno de Aragón o de otras Administraciones Públicas.	Las actividades principales de la sociedad son: recogida de productores ganaderos; servicios de salud ganadera; servicios agrícolas; repuestos y concentración ganadera; sustancias en conservación de seguridad y salud; vigilancia ambiental en áreas; gestión de fincas y centros agrarios; promoción de alimentos.	La promoción y el desarrollo del sector turístico de Aragón.	Enseñanza, perfeccionamiento y práctica del deporte aéreo. Alquiler de aviones de transporte aéreo, intermediación en servicios de hostelería, gestión, explotación y prestación de servicios de transporte aéreo.	La sociedad tiene por objeto, entre otras actividades, la promoción de viviendas protegidas, la adquisición y preparación de suelo, ordenación y construcción de conjuntos habitacionales o residenciales, y en particular, la rehabilitación, bajo cualquier forma de promoción, de viviendas ya existentes.	La sociedad tiene por objeto la promoción, construcción, conservación, gestión, explotación y promoción, por ella misma o a través de terceros personas, de la Plataforma Logística Industrial de Huesca "PIRUS".	El objeto social de la empresa es la gestión en marcha, desarrollo, promoción y explotación por ella misma o a través de terceros personas, del circuito de Aragón con sus infraestructuras deportivas-industriales y complementarias equipamiento complementario, desarrollando esta actividad en un medio amplio e integral y, en consecuencia, llevando a cabo cuantas actividades fueran relación directa o indirecta con la práctica de los deportes de riesgo, servicios complementarios y ocio activo.	

Domicilio	Ctra. N-330 Km. 67 - 22197 CUARTE	Pº Mº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, 5ª planta - 50001 ZARAGOZA	Pº Mº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Avda. César Augusto 25 ZARAGOZA	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, 3ª planta - 50002 ZARAGOZA	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, 8ª planta - 50002 ZARAGOZA	Carretera TE-9 7033 Km 1 - 44560 ALCAÑIZ (TERUEL)
Actividad	Auditada por Comisarios	Auditada por Comisarios	Auditada por Comisarios	Auditada por Otros	Auditada por Otros	Auditada por Comisarios	Auditada por Comisarios	Auditada por Comisarios
Activo que aporta al consolidado	10.881.616	16.965.459	37.491.130	10.396.546	567.033	261.285.408	57.008.784	95.933.332
Pasivo que aporta al consolidado	9.274.163	15.020.545	17.421.191	4.387.709	199.959	127.574.617	42.824.566	41.733.156

ANEXO I 2011  
GRUPO  
CONTINUACIÓN

	PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO DE CALATAYUD, S.A.	AVALLA ARAGÓN, S.G.R.	INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES DE ARAGÓN, S.A.	NEVE DE ARAGÓN, S.A.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A.	PLAZA DESARROLLOS LOGÍSTICOS, S.L.	EXPO ZARAGOZA EMPRESARIAL, S.A.
CONCEPTO	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26
% Capital poseído:										
Dirección	41,68%	89,90%	72,49%	100,00%	64,17%	100,00%	47,73%	61,62%	70,91%	97,79%
Indirecto	16,28%	10,00%	72,40%	100,00%	33,59%	100,00%	4,50%	31,32%	29,15%	97,79%
Indirecto	31,40%				10,67%		63,23%		70,91%	97,79%
% Derechos de voto poseídos:										
Dirección	63,61%	89,90%	72,49%	100,00%	64,17%	100,00%	47,73%	61,62%	100,00%	97,79%
Indirecto	16,30%	80,00%	72,40%	100,00%	33,59%	100,00%	4,50%	31,32%	100,00%	97,79%
Indirecto	32,34%				10,67%		63,23%		100,00%	97,79%
Capital	3.210.860	1.170.000	11.447.814	60.200	172.720	23.942.354	\$10.200	59.759.211	330.000	271.231.000
Otras partidas de P.N.	1.628.333	0	5.132.455	0	0	0	0	406.148	1.369.056	(3.027.234)
Cédulos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	(28.499)	0	105.082	390.184	16.529	(4.648)	1.656.159	11.448.822	3.115.472	(6.071.572)
Resultados negativos ajere. anteriores	(418.632)	(13.437)	-2.602.133	0	(2.100)	(1.647.719)	(498.786)	(32.272.619)	0	(106.540.556)
Resultados atribuidos 2011:										
- Ejecución (partes I & J)	245.931	(6.545)	(267.678)	310.334	8.510	(411.038)	(419.121)	(15.117.816)	(140.456)	(10.872.741)
- Op. continuadas	59.437	(6.185)	304.137	211.190	3.459	(319.467)	(34.643)	(7.560.473)	152.914	(43.105.647)
- Op. discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto parte. capital libre	2.069.847	1.352.390	11.831.519	60.200	68.094	25.196.893	5.186.199	11.424.361	370.000	115.847.109
Acciones, cert. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
Entidades a través de las cuales se posee la participación indirecta	CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.				(*)	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.		PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A. y ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN		
Valor neto parte. capital indirecto a libros	329.347	1.552.300	11.831.559	60.200	(**)	25.196.893	300.612	11.434.361	0	115.867.109
Valor neto parte. capital indirecto a libros	1.630.000						5.835.587		370.000	
Actividad	<p>La actividad principal se lleva a cabo en terrenos técnicos y económicos tendientes a la promoción y gestión del Parque Tecnológico del Motor, mediante la captación y asesoramiento en el terreno de empresas, desarrollo de investigación, innovación, desarrollo a producción integral de tecnología agrícola, principalmente en el sector de la semiconducción.</p>	<p>Dadas a la población de Calatayud (Teruel) de sector industrial y de servicios con el fin de potenciar el desarrollo económico y social del municipio y su área de influencia, así como su promoción, apoyo y participación en todas las actividades económicas e iniciativas productivas de algunas y/o empresas en la zona, en especial la construcción y explotación de empresas e iniciativas de inversión, y la capacitación, promoción y venta de productos, así como, la construcción y explotación de obras y servicios.</p>	<p>Entidad financiera en forma de Sociedad de Garantía Recíproca. El objeto social sustantivo de la sociedad es prestar garantías personales por aval e por cualquier otro medio admitido en derecho, sin perjuicio del seguro de crédito, a favor de sus socios para las operaciones que éstos realicen dentro del giro o tráfico de las empresas de que sean titulares, así como prestar servicios de asistencia y asesoramiento financiero a los mismos.</p>	<p>La gestión, explotación, explotación y mantenimiento de infraestructuras y servicios de telecomunicaciones, la prestación de servicios de transporte y difusión de trabajos analógicos y digitales de radio y televisión, radiofrecuencias, video-comunicación, transmisión, comunicación de señales y cualquier otro servicio de telecomunicación, así como la explotación de servicios de prestación de servicios de telecomunicación y planificación técnica de materia de espacio radioeléctrico.</p>	<p>La promoción turística y deportiva de la nieve y la montaña de Aragón.</p>	<p>Las actividades principales de la sociedad son: 1. La creación, el desarrollo y la gestión de participaciones en Entidades de Capital Riesgo. 2. Favorecer la adecuada financiación de las empresas que tengan su domicilio social en el territorio de la Comunidad Autónoma de Aragón, haciendo mediante la participación en su capital social u otras fórmulas que refuercen el equilibrio financiero de las mismas.</p>	<p>Proyectos, creación, desarrollo, gestión y promoción, por ella misma o a través de terceros personas, la Plataforma Logística de Zaragoza promovida por el Gobierno de Aragón y el Ayuntamiento de Zaragoza, en particular, las iniciativas de apoyo y asesoramiento en la misma.</p>	<p>Activaciones de promoción inmobiliaria, edificación, construcción y reforma y explotación, gestión y explotación, adquisición y mantenimiento de toda clase de inmuebles necesarios para la promoción del Parque Empresarial Piel Expo.</p>		
Domicilio	Calleja TE-V 7015 Km 1 - 44600 ALCAYUD (TERUEL)	Valnada, 9 - 50004 ZARAGOZA	Coro 33, 6ª planta - 50003 ZARAGOZA	Mata Zambano 31, Edificio W702, T. Este 15 B - 50018 ZARAGOZA	Plaza de las Esféricas, 7 - 50001 ZARAGOZA	Juerga Coeta, 4, 3ª - 50001 ZARAGOZA	Afonso I 17, 2ª - 50003 ZARAGOZA	3ª Plª Aragón, 36 - 50004 ZARAGOZA	Ronda del canal imperial de Aragón nº 1 - 50007 ZARAGOZA	Avda de Ronda 101 - 50018 ZARAGOZA
Auditors	Audited por Coeditores	Audited por Coeditores	Audited por Otros	Audited por Coeditores	Audited por Otros	Audited por Otros	Audited por Otros	Audited por Coeditores	Audited por Coeditores	Audited por Coeditores
Activo que aporta al consolidado	10.252.639	3.240.618	31.743.738	13.204.145	472.247	19.140.824	9.917.871	204.172.607	62.697.426	201.680.633
Activo que aporta al consolidado	6.460.341	217.619	7.377.842	12.546.200	258.619	241.639	618.724	194.800.576	97.169.934	82.995.169

ANEJO I 2010  
GRUPO

EMPRESAS

CONCEPTO	1	2	3	4	5	6	7
% Capital poseído :							
Directo	100,00%		60,00%	100,00%	66,75%	100,00%	100,00%
Indirecto		100,00%					
% Derechos de voto poseídos :							
Directo	100,00%		60,00%	100,00%	66,75%	100,00%	100,00%
Indirecto		100,00%					
Capital	400.021	150.253	60.200	360.000	1.249.407	140.200	440.000
Otras partidas de P.N.	2.766.000	0	0	153.293	0	45.674	0
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	3	25.965	0	0	187.832	23.311	783
Resultados negativos ajerc. anteriores	(2.389.610)	(5.694)	(7.658)	0	-164.127	0	0
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>							
- Explotación (antes I.B.)	(302.666)	(11.652)	694	(65.781)	(122.421)	(10.102)	(126.375)
- Op. continuadas	(508.440)	(10.617)	(590)	(64.551)	(114.258)	(10.995)	(122.476)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partic. capital s/ libros	331.565		25.437	360.000	773.535	170.394	518.306
Acciones, entic. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No
<b>ARAGÓN EXTERIOR, S.A.U.</b>							
Sociedades a través de las cuales se posea la participación indirecta							
Valor neto partic. capital indirecta s/ libros		96.316					
Valor neto partic. capital indirecta s/ libros							
Actividad	Promoción del comercio exterior y captación de inversiones extranjeras.	Suministro de servicios de valor añadido en las comunicaciones telefónicas.	Tiene por misión la prestación del servicio público de titularidad autonómica de eliminación de residuos peligrosos y de residuos industriales no peligrosos no susceptibles de valorización, que requieran de tratamiento físico-químico para su eliminación.	Promoción, producción, difusión y documentación de las actividades teatrales, con especial énfasis en la consolidación de las señas de identidad cultural aragonesa en la vertiente de las artes escénicas.	Promoción de iniciativas empresariales, industriales, o de servicios avanzados, que se consideren innovadoras, bien sea en los procesos de fabricación o en los productos, en el ámbito en el que se vaya a desarrollar dicha actividad empresarial.	Impartir una formación profesional especializada capaz de formar profesionales en las distintas disciplinas requeridas por el sector de hostelería en Aragón. Se imparte formación de grado medio, grado superior y garantía social.	La explotación y gestión turística de bienes que forman parte del Pasaje Cultural y Monumento Natural de San Juan de la Peña, con el fin de garantizar un aprovechamiento racional de los mismos en su aspecto socioeconómico, cultural y turístico.
Domicilio	Alfonso I 17, 5ª - 50001 ZARAGOZA	Alfonso I 17, 5ª - 50001 ZARAGOZA	Pº Mº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Avenida César Augusto, 26 - 50004 ZARAGOZA	María de Luna, 11 - 50018 ZARAGOZA	Mariano Muñoz Nogués, 11-13 - 44001 TERUEL	Pº Mº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA
Audíteres	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros
Activo que aporta al consolidado	906.963	202.080	884.270	629.021	1.656.493	307.329	383.000
Pasivo que aporta al consolidado	735.306	42.172	832.318	180.278	497.639	136.935	64.694



ANEXO I 2010  
GRUPO  
CONTINUACIÓN

CONCEPTO	EN BIENES GIF, S.L.U.	PARQUE TECNOLÓGICO WALQA, S.A.	SOCIEDAD DE DESARROLLO MEDIOAMBIENTAL DE ARAGÓN, S.A.U.	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESES, S.A.U.	SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONES, S.A.	AERONÁUTICA DE LOS PINEÑOS, S.A.	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.
	1	2	10	11	12	13	14
% Capital poseído :							
Directo	100,00%	50,02%	100,00%	100,00%	100,00%	99,21%	100,00%
Indirecto							
% Derechos de voto poseídos :							
Directo	100,00%	50,02%	100,00%	100,00%	100,00%	99,21%	100,00%
Indirecto							
Capital	307.650	2.790.660	300.000	2.404.048	4.870.080	579.435	119.782.165
Otras partidas de P.N.	15.152	129.726	853.472	534.328	5.682.264	0	12.999.460
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	2.564.907	0	0	0	0	0	0
Reservas	1.770	(578.161)	759.442	13.015.472	0	(36.789)	13.200.303
Resultados negativos ejec. anteriores	(2.218.491)	(250.012)	0	0	(1.592.011)	(57.207)	0
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>							
-Explotación (antes I.S.)	0	43.913	307.107	3.644.970	(12.813)	(15.238)	1.683.705
-Op. continuadas	0	(90.489)	208.451	2.821.822	0	(19.754)	460.205
-Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valor neto partic. capital circulante</b>	<b>655.836</b>	<b>751.273</b>	<b>300.000</b>	<b>2.404.048</b>	<b>5.170.080</b>		<b>119.782.165</b>
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No
Sociedades a través de las cuales se posee la participación indirecta						SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONES, S.A.	
Valor neto partic. capital indirecta s/libros						574.860	
Valor neto partic. capital indirecta s/libros							
Actividad	Sociedad de tenencia patrimonial del inmueble Gran Teatro Fleita.	La promoción, gestión, explotación y adquisición de las edificaciones complementarias que se sitúan en dicho Parque, así como la venta, cesión y adjudicación, por cualquier título, de parcelas y terrenos propiedad de la Sociedad Gestora del Parque Tecnológico Walqa.	Las actividades principales son la promoción, ejecución, contratación o explotación de obras de infraestructura local, comarcal, provincial o regional; la realización de cualquier otra actividad relacionada con el ciclo del agua, la protección, administración y gestión de montes y espacios naturales protegidos, la prevención y lucha contra incendios forestales, la gestión integral de residuos, la gestión y explotación de actividades recreativas relacionadas con recursos o valores medio ambientales y cualquier otra actividad relacionada, directa o indirectamente, con el medio ambiente, el desarrollo sostenible y el desarrollo territorial, sean por encargo del Gobierno de Aragón o de otras Administraciones Públicas.	Las actividades principales de la sociedad son: recogida de subproductos ganaderos; servicios de sanidad ganadera; servicios agrícolas; fardajes y construcción parcelaria; actividades en coordinación de seguridad y salud y vigilancia ambiental en obras; gestión de fincas y control agrario; promoción de alimentos.	La promoción y el desarrollo del sector turístico de Aragón.	Enseñanza, perfeccionamiento y práctica del deporte aéreo, alquiler de medios de transporte aéreo, intermediación en servicios de hostelería, gestión, explotación y prestación de servicios de transporte aéreo.	La sociedad tiene por objeto, entre otras actividades, la promoción de viviendas protegidas, la adquisición y preparación de suelo, ordenación y conservación de conjuntos históricos o arquitectónicos, y en particular, la rehabilitación, bajo cualquier forma de promoción, de viviendas ya existentes.
Domicilio	Pº Nº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Ctra. N-330 Km. 67 - 22197 CUARTE	Pº Nº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, 5º planta - 50001 ZARAGOZA	Pº Nº Agustín, 36 - 50004 ZARAGOZA	Avda. Cesar Augusto 25 ZARAGOZA	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, 5º planta - 50002 ZARAGOZA
Auditores	No hay auditor	Auditada por Comóditers	Auditada por Comóditers	Auditada por Comóditers	Auditada por Otros	Auditada por Otros	Auditada por Otros
Activo que aporta al consolidado	677.776	10.961.069	20.395.896	54.539.063	10.587.178	572.206	289.191.358
Pasivo que aporta al consolidado	6.789	8.959.333	18.274.531	35.743.392	3.157.246	106.521	142.825.153

ANEXO I 2010

GRUPO  
CONTINUACIÓN

CONCEPTO	INFRAESTRUCTURAS Y SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES DE ARAGÓN, S.A.							NIEVE DE ARAGÓN, S.A.
	PLHUS PLATAFORMA LOGÍSTICA, S.L.	CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	PARQUE TECNOLÓGICO DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.	SOLEDAD PARA EL DESARROLLO DE CALAMUCHA, S.A.	AVALLIA ARAGÓN, S.G.R.	ARAGÓN, S.A.	ARAGÓN, S.A.	
	15	16	17	18	19	20	21	
% Capital poseído:								
Directo		60,00%	41,68%	80,00%	73,25%	100,00%	64,17%	
Indirecto	71,52%		10,28%	31,40%			53,56%	
% Derechos de voto poseídos:								
Directo		60,00%	62,62%	80,00%	73,25%	100,00%	64,17%	
Indirecto	71,52%		10,28%	31,40%			53,56%	
Capital	16.636.387	28.018.947	3.210.060	700.000	11.313.339	60.200	172.720	
Otras partidas de P.N.	0	38.453.126	1.614.914	0	5.972.029	0	0	
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0	
Reservas	59.068	(454.219)	(18.499)	0	284.813,69	372.566	6.420	
Emisiones negativas ajere. continuas	0	(4.162.523)	(373.776)	(9.292)	(3.590.221,75)	0	(10.896)	
Resultados ejercicio 2010:								
- Ejecutadas (aeroc. I.S.)	491.031	(2.289.408)	88.076	(4.859)	(183.678)	39.594	9.377	
- Op. continuadas	(486.743)	(2.311.636)	(43.856)	(4.146)	218.039	17.878	8.857	
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	
Valor neto partic. capital s/écos		17.421.214	329.347	925.249	12.561.578	60.200	68.654	
Acciones, con. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	

	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	CIUDAD DEL MOTOR DE ARAGÓN, S.A.					
Valor neto partic. capital indirecta s/écos	11.189.672		1.650.000				(*)
Valor neto partic. capital indirecta s/écos							(**)

Actividad	El objeto social de la empresa es la gestión en marcha, desarrollo, promoción y explotación por ella misma o a través de terceros parvianos, del circuito de Aragón con sus infraestructuras deportivas, industriales y complementarias, actuando en esta actividad en sentido amplio e integral y, en consecuencia, llevando a cabo cuantas actividades tengan relación directa o indirecta con la práctica de los deportes de invierno, servicios complementarios y ocio activo.	La actividad principal es llevar a cabo tareas técnicas y administrativas tendientes a la promoción y gestión del Parque Tecnológico del Motor, así como a la captación y mantenimiento en el mismo de empresas y entidades de investigación, innovación, desarrollo o producción singular de tecnología aplicada preferentemente en el sector de la automoción.	Dotar a la población de Calamuchá (Teruel) de suelo industrial y de servicios con el fin de potenciar el desarrollo económico y social del municipio y su área de actuación, así como la promoción, apoyo y participación en toda clase de actividades económicas e iniciativas generadoras de riqueza y/o empleo en la zona, en especial la construcción y explotación de cualquiera instalación, y la adquisición, paralización y venta de terrenos, así como, la construcción y enajenación de obras y servicios.	Entidad financiera en forma de Sociedad de Garantía Recíproca. El objeto social exclusivo de la Sociedad es prestar garantías personales por aval o por cualquier otro medio admitido en derecho, dentro del marco de acción, a favor de sus socios para las operaciones que éstos realicen dentro del giro o tráfico de las empresas de que sean titulares, así como prestar servicios de asistencia y asesoramiento financiero a los mismos.	La gestión, despliegue, explotación y mantenimiento de infraestructuras y servicios de telecomunicaciones; la prestación de servicios de transporte y difusión de señales analógicas y digitales de radio y televisión, radiocomunicaciones, televisión, comunicación, transmisión, comunicación de señales y cualquier otro servicio de telecomunicación, así como la explotación de redes y la prestación de servicios de asesoramiento y planificación técnica en materia de espacio radioeléctrico.	La promoción turística y deportiva de la nieve y la montaña de Aragón.
-----------	--	--	--	--	---	--

Domicilio	Par. Antonio Balcells Martínez, 1, 4º planta - 50002 ZARAGOZA	Calletera TE-V 7033 Km 1 - 44600 ALCANIZ (TERUEL)	Calletera TE-V 7033 Km 1 - 44600 ALCANIZ (TERUEL)	Valeruela, 5 - 50004 ZARAGOZA	Casa 33, 6º planta - 50003 ZARAGOZA	Maria Zurecano 31, Edificio WTCZ, T. Eno 15 B- 50018 ZARAGOZA	Plaza de los Sínies, 7 - 50001 ZARAGOZA
Auditoría	Auditoría por Oveas	Auditoría por Oveas	Auditoría por Oveas	Auditoría por Oveas	Auditoría por Currellorens	Auditoría por Currellorens	Auditoría por Oveas
Activo que aporta al consolidado	59.992.163	107.541.943	10.462.549	1.303.703	25.269.800	6.615.023	445.780
Pasivo que aporta al consolidado	43.673.312	47.991.302	6.624.706	616.342	8.241.900	6.194.439	268.720

## ANEXO I 2010

## GRUPO

## CONTINUACIÓN

	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	SOCIEDAD PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL DE ARAGÓN, S.A.	PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A.	PLAZA DESARROLLOS LOGÍSTICOS, S.L.	EXPO ZARAGOZA EMPRESARIAL S.A.
	22	23	24	25	26
<b>CONCEPTO</b>					
% Capital poseído :		67,73%			
Directo	100,00%	4,50%	51,52%		
Indirecto		63,23%		70,91%	97,79%
% Derechos de voto poseídos :		67,73%			
Directo	100,00%	4,50%	51,52%		
Indirecto		63,23%		100,00%	97,79%
Capital	23.942.384	8.010.200	41.758.362	350.000	271.231.000
Otras partidas de P.N.	0	523.322	0	1.354.196	0
Créditos participativos	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0
Reservas	(1.675)	1.640.187	11.447.914	0	0
Resultados negativos ejerc. anteriores	0	(649.338)	(7.836.112)	(125.989)	(106.471.568)
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>					0
-Explotación (antes I.S.)	(1.881.116)	117.023	(19.080.092)	4.630.398	(175.019)
- Op. continuadas	(1.847.736)	167.280	(24.391.517)	3.241.462	(140.539)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0
Valor nato partic. capital s/libros	27.115.084	360.612	17.253.783		160.980.795
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No
Sociedades a través de las cuales se posee la participación indirecta		ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.		PLATAFORMA LOGÍSTICA DE ZARAGOZA PLAZA, S.A.	
				ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	
Valor nato partic. capital indirecta s/libros		6.454.034		210.000	
Valor nato partic. capital indirecta s/libros				140.000	
Actividad	Las actividades principales de la sociedad son: 1. La creación, el impulso y la toma de participación en Entidades de Capital Riesgo. 2. Favorecer la adecuada financiación de las empresas que tengan su domicilio social en el territorio de la Comunidad Autónoma de Aragón, incluso mediante la participación en su capital social u otras fórmulas que refuerzan el equilibrio financiero de las mismas.	Apoyo a la pequeña y mediana Empresa regional incentivando aquellas actividades en las que la región cuenta con ventajas comparativas que aseguren un desarrollo viable a largo plazo de las mismas con especial atención a las comarcas más deprimidas.	Proyectar, construir, conservar, exportar y promocionar, por ella misma o a través de terceras personas, la Plataforma Logística de Zaragoza promovida por el Gobierno de Aragón y el Ayuntamiento de Zaragoza y, en particular, las infraestructuras y equipamientos comprendidos en la misma.	Promoción, ejecución y explotación de espacios y equipamientos logístico-industriales así como instalaciones y equipamientos anejos.	Actuaciones de promoción inmobiliaria, urbanización, construcción y reforma, comercialización, gestión y explotación, adquisición y anejación de toda clase de inmuebles necesarios para la promoción del Parque Empresarial Post Expo.
Domicilio	Joaquín Costa, 4, 5ª - 50001 ZÁRAGOZA	Alfonso I 17, 4ª - 50003 ZÁRAGOZA	Pª Mª Agustín, 36 - 50004 ZÁRAGOZA	Ronda del canal imperial de Aragón nº 1 - 50007 ZÁRAGOZA	Avenida de Zanillas 101 - 50018 ZÁRAGOZA
Audítores	Auditada por Otros	Auditada por Otros	Auditada por Coauditores	Auditada por Coauditores	Auditada por otros
Activo que aporta al consolidado	17.947.944	9.948.975	224.852.392	62.931.562	254.099.457
Pasivo que aporta al consolidado	518.759	257.324	211.482.390	58.111.894	89.480.584

ANEXO II 2011  
ASOCIADAS

EMPRESAS

	ARENTO INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.L.	CÁRNICAS ENEA, S.L.	PROMOCIONES ENERGÍAS RENOVABLES C. ARAGON	ZUFISA, S.A.	RESERVIAS DE SERVICIOS DEL TURISMO DE ARAGÓN, S.A.	PARKUE TEMÁTICO DE LOS PIRINEOS, S.A.	PLATEA GESTIÓN, S.A.	MONDO PLAZA, S.L.
	1	2	3	4	5	6	7	8
<b>CONCEPTO</b>								
% Capital poseído :	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	33,90%	41,00%	49,00%
Directo						7,18%		
Indirecto	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	26,72%	41,00%	49,00%
% Derechos de voto poseídos :	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	33,90%	41,00%	49,00%
Directo						7,18%		
Indirecto	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	26,72%	41,00%	49,00%
Capital	6.526.600	483.815	60.000	9.035.771	60.600	4.322.865	10.000.000	50.000
Otras partidas de P.N.	792.676	2.650	0	405.776	34.407	615.786	16.233.627	102.856
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	306	923.275	0	35.310	0	0	582.869	(4.327)
Resultados negativos ejerc. anteriores	(356.404)	(43.728)	(2.835)	(3.038.128)	(24.062)	(1.469.334)	(1.156.070)	(64.712)
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>								
- Explotación (antes I.S.)	330.525	153.348	(936)	(1.657.127)	(19.462)	(227.340)	(1.941.561)	(2.437)
- Op. continuadas	7.914	7.100	(121)	47.250	(19.285)	(290.347)	(2.766.662)	(32.025)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto patric. capital s/tribos	1.624.800	3.000.000	24.000	549.675	13.562	819.281	4.025.164	0
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	ARENTO INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.L.	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.A.	SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.A.	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.
Valor neto patric. capital indirecto s/tribos	1.624.800	3.000.000	24.000	549.675	13.562	819.281	4.025.164	0
Actividad	Compra, venta y manipulación de productos cárnicos; fabricación de embutidos y chacanoría y matanza de animales.	Sacrificio de ganado y conservación de carnes.	Promoción de proyectos relacionados con energías renovables y participación en proyectos y empresas relacionadas con energías renovables.	Elaboración, mezcla, transporte y comercialización de zumos, congelados y peras congelados de frutas y congelados otros productos alimentarios.	Promoción y comercialización de todos los productos turísticos en los ámbitos nacional e internacional.	La gestión y explotación de un Parque Temático en Sabiñánigo, denominado Pirineanos, cuyo contenido principal es la recreación, mediante juegos, de monumentos, entenes y parajes del Pirineo Aragón.	Proyección, construcción, conservación, explotación y promoción, por ella misma o a través de terceras personas, de la Plataforma Logística-Industrial de Tarazona "Platea".	Ejecución y explotación de espacios y equipamientos deportivos.
Domicilio	Ctra. Cogollada 65 Morazaragoza ZARAGOZA	Poll. Valdeferrián, parcela 8. Ejea de los Caballeros. ZARAGOZA	Plza. Antonio Beltran Martinez, 1 planta 3ª ZARAGOZA	Ctra. Nacional II, Km. 277. Calatorao (50.280) ZARAGOZA	Parque Tecnológico Walga. Ctra. Zaragoza 330 A, Km. 366 22197 Cuarte (HUESCA)	Avda. del Ejército, 27 - 22600 SABIÑÁNIGO (HUESCA)	C/ Nicanor Vialta, N° 5, Local TERUEL	PG MALPICA, CALLE E, PARCELA 13B 50016 ZARAGOZA
Auditor	Auditada por Otros	Auditada por Otros	No hay Auditor	No hay Auditor	No hay Auditor	No hay Auditor	Auditada por Coauditores	No hay Auditor
Activo que aporta al consolidado	26.066.933	19.571.395	1.182	444.700	2.235	1.387.480	5.357.999	50.550

**ANEXO H 2011**  
**ASOCIADAS**  
**CONTINUACIÓN**

	SAWA CAPITAL INNOVACIÓN S.A. SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO	SAWA CAPITAL CRECIMIENTO, S.C.P., S.A. DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO	FRUTAS Y CONSERVAS DEL PRINERO ARAGÓNÉS, S.A.	LOGISARA, S.A. (1)	SOCIEDAD PARA LA PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL DE TERUEL, S.A.	BARONÍA DE ESCRICHE, S.L.	COMPañA EDILICA CAMPO DE BORMA S.A.	ECCO CIUDAD VALDES PATERRA ZARAGOZA, S.A.
CONCEPTO	2	10	11	12	13	14	15	16
% Capital poseído :								
Directo	60,00%	36,29%	33,33%	47,00%	33,33%	48,92%	24,17%	20,00%
Indirecto	50,00%	35,29%	35,33%	47,00%	33,33%	48,92%	24,17%	20,00%
% Derechos de voto poseídos :								
Directo	60,00%	36,29%	33,33%	47,00%	33,33%	48,92%	24,17%	20,00%
Indirecto	50,00%	35,29%	33,33%	47,00%	33,33%	48,92%	24,17%	20,00%
Capital	9.902.000	9.143.500	3.588.042	1.151.000	6.540.000	7.564.000	857.945	601.012
Otras partidas de P.N.	-450.862	3.319.238	164.428	0	3.658.637	0	0	0
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	(13.338)	(9.264)	411.822	585.505	(89.078)	138.036	159.060	15.292
Resultados negativos ajerc. anteriores	(4.463.435)	(3.357.525)	0	0	(264.104)	0	0	0
<b>Resultados al ejercicio 2010:</b>								
- Explotación (antes I.S.)	(442.867)	(7.654)	277.681	0	63.559	(6.564)	300.790	(121.434)
- Op. continuadas	(442.867)	(7.654)	56.214	0	96.746	22.399	211.346	(248.591)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partic. capital s/líneas	2.412.614	3.209.256	1.196.014	0	2.180.000	3.778.803	207.349	73.543
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.			
Valor neto partic. capital indirecta s/líneas	2.412.614	3.209.256	1.196.014	0	2.180.000	0	0	0
Actividad	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no cotizan en el primer mercado de las Bolsas de Valores.	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no cotizan en el primer mercado de las Bolsas de Valores.	Fabricación y comercialización de conservas de fruta y de cremas de fruta.	Disección y gestión de las sociedades filiales y participadas.	Fomento de la actividad empresarial en la provincia de Teruel.	Rehabilitación y explotación de la propiedad denominada «Baronía de Escriche», como complejo turístico y deportivo en dicha propiedad. También tiene entre sus fines la promoción y gestión de áreas turísticas, culturales y deportivas en la provincia de Teruel.	Producción de energía eléctrica de origen eólico.	Gestión y ejecución de las actuaciones urbanísticas y de edificación necesarias, incluida la de promoción, para el desarrollo urbanístico de los suelos incluidos en el ámbito de Valdespaterra y que se corresponden con el Convenio suscrito entre el Ministerio de Defensa y el Ayuntamiento de Zaragoza.
Domicilio	Paseo de Sagasta nº 2, 4ª derecha. ZARAGOZA	Paseo de Sagasta nº 2, 4ª derecha. ZARAGOZA	Prolongación calle Huanques 22, 510. Binaced. HUESCA	Carretera Nacional 240, km 153. Barbaturo. HUESCA	Calle Los Esbacos nº 74. TERUEL	Pza. San Juan, 7 - 44601 TERUEL	Pº Pamplona, 5, 5ª pta. - 50004 ZARAGOZA	Vía Hispanidad 20, 50009 ZARAGOZA
Audítores	Auditada por Otros	Auditada por Cuentadores	Auditada por Otros	No hay Auditor	Auditada por Otros	Auditada por Otros	No hay Auditor	Auditada por Cuentadores
Activo que aporta al consolidado	2.234.389	19.677	210.681	0	1.071.275	78.488	89.544	46.660

ANEXO II 2011  
ASOCIADAS  
CONTINUACIÓN

	MOLINO DE CARAGÜEYES, S.L.	PARQUE EÓLICO ARAGÓN, S.L.E.	PROMOCION EXTERIOR DE ZARAGOZA, S.A.	SEMGRUPO IVELESA-ARAGON, S.A.	SOCIEDAD ANÓNIMA PARA EL DESARROLLO AGRÍCOLA Y SOCIAL DE ARAGÓN	SOCIEDAD ANÓNIMA ALIMENTARIA ARAGONESA (SAAR)	SOCIEDAD FOTOVOLTAICA TORRES DE ALBARRACÍN, S.L.	SOCIEDAD GESTORA DEL CONSENTO PALEONTOLÓGICO DE TERUEL, S.A.
CONCEPTO	17	18	19	20	21	22	23	24
% Capital poseído :	20,00%	20,00%	21,00%	30,00%	25,00%	24,52%	28,81%	39,44%
Directo	20,00%	20,00%	21,00%	30,00%	25,00%		28,81%	39,44%
Indirecto						24,52%		
% Derechos de voto poseídos :	20,00%	20,00%	21,00%	30,00%	25,00%	24,52%	28,81%	39,44%
Directo	20,00%	20,00%	21,00%	30,00%	25,00%		28,81%	39,44%
Indirecto						24,52%		
Capital	180.300	601.000	60.200	222.740	7.005.080	6.263.923	312.400	2.208.468
Otras partidas de P.N.	0	181.630	1.216.374	0	0	383.079	0	0
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Primas de emisión	0	0	0	0	0	481	0	0
Reservas	4.692	1.865.248	0	30.778	(9.848)	304.867	0	46.552
Resultados negativos ejerc. anteriores	0	0	(982.338)	0	(2.965.311)	(2.895.949)	(31.432)	(735.103)
Resultados ejercicio 2010:								
- Explotación (antes I.S.)	83.658	301.214	(949)	1.148.039	3.242	511.675	(11.296)	69.289
- Op. continuadas	52.552	301.455	0	813.414	261.553	267.390	(21.049)	44.738
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partíc. capital síbren	27.376	120.202	61.790	66.822	1.161.286	4.229.473	72.861	542.647
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se pesen la participación indirecta						SOCIEDAD ANÓNIMA PARA EL DESARROLLO AGRÍCOLA Y SOCIAL DE ARAGÓN		
Valor neto partíc. capital indirecta síbren	0	0	0	0	0	4.229.473	0	0
Actividad	Producción y distribución de energía eléctrica.	Producción y distribución de energía eléctrica.	Coordinación de las políticas de promoción exterior que se desarrollan actualmente desde distintas instituciones para optimizar recursos y esfuerzos. Asimismo, tentará de captar inversiones extranjeras, promocionará los sectores económicos estratégicos.	Explotación en régimen de concesión administrativa, durante el plazo indicado, la estación de Inspección Técnica de Vehículos titularidad de la DGA, sita en Pol. Malpica de Zaragoza.	Servicios a empresas alimentarias. (S.A. Alimentaria Aragonesa (SAAR), que opera en el sector de los congelados vegetales)	Servicios a empresas alimentarias. (S.A. Alimentaria Aragonesa (SAAR), que opera en el sector de los congelados vegetales)	Producción y distribución de energía eléctrica.	Explotación de las instalaciones del Parque de ocio TERRITORIO DINÓPOLIS.
Domicilio	Pº Pamplona, 5, 5º pta. - 50064 ZARAGOZA	San Miguel, 10 - 50001 ZARAGOZA	San Félix, 7, 4º pta. - 50003 ZARAGOZA	Pº Ind. Malpica, Cº Oº, 24 - 50016 ZARAGOZA	Pº Independencia, 8, 9º C. - 50004 ZARAGOZA	Pº Independencia, 8, 9º C. - 50004 ZARAGOZA	Pza. Mayer, 5, pta. 1º - 44111 TORRES DE ALBARRACÍN (TERUEL)	Polígono Los Planos, s/n - 44002 TERUEL
Auditor	No hay auditor	Auditada por Otros	No hay auditor	Auditada por Otros	No hay Auditor	Auditada por Coordinadora	No hay Auditor	Auditada por Otros
Activo que aporta al consolidado	20.133	469.664	403.720	259.238	6.905.725	5.987.433	17.139	37.949

**ANEXO II 2011**

**ASOCIADAS**

**CONTINUACIÓN**

	TERMINAL MARÍTIMA DE ZARAGOZA, S.L.	ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A.
	<b>25</b>	<b>26</b>
<b>CONCEPTO</b>		
% Capital poseído :	<b>20,47%</b>	<b>25,00%</b>
Directo	20,47%	25,00%
Indirecto		
% Derechos de voto poseídos :	<b>20,47%</b>	<b>25,00%</b>
Directo	20,47%	25,00%
Indirecto		
Capital	19.995.532	13.726.012
Otras partidas de P.N.	0	25.660.369
Créditos participativos	0	0
Prima de emisión	0	0
Reservas	(181.155)	0
Resultados negativos ajarc. anteriores	(1.310.588)	(20.368)
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>		
- Explotación (antes I.S.)	(300.942)	0
- Op. continuadas	(214.129)	0
- Op. interrumpidas	0	0
Valor neto partic. capital s/libros	3.743.894	2.025.253
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta		
Valor neto partic. capital indirecta s/libros	0	0
Actividad	Plataforma logística interior impulsada por el puerto BCN, Mercazaragoza, promotoras industriales y financieras de la ciudad.	Promoción de la transformación urbanística derivada de las obras de remodelación del sistema ferroviario en Zaragoza y su entorno metropolitano.
Domicilio	C/ Cogullada, 65. Mercazaragoza, c/ P - 50014 ZARAGOZA	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, pta. 4ª K - 50001 ZARAGOZA
Audidores	Auditada por Otros	Auditada por Otros
Activo que afecta al consolidado	348.464	6.410.000

\* Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 2011.

ANEXO II 2010  
ASOCIADAS

EMPRESAS

CONCEPTO	ARENTO INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.L.	CÁRNICAS EJEJA, S.L.	PROMOCIONES ENERGÍAS RENOVABLES C.F. ARAGON	ZUFRIISA, S.A.	RESERVAS DE SERVICIOS DEL TURISMO DE ARAGÓN, S.A.	PARQUE TEMÁTICO DE LOS PRINCES, S.A.	PLATEA GESTIÓN, S.A.	MONDO PLAZA, S.L.
	1	2	3	4	5	6	7	8
% Capital poseído :	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	33,93%	41,00%	49,00%
Indirecto	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	7,21%	41,00%	49,00%
Indirecto						26,72%		
% Derechos de voto poseídos :	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	33,93%	41,00%	49,00%
Directo						7,21%		
Indirecto	24,90%	24,90%	40,00%	24,93%	25,00%	26,72%	41,00%	49,00%
Capital	6.526.000	483.815	60.000	9.035.771	60.600	4.322.865	10.000.000	50.000
Otras partidas de P.N.	619.399	11.795	0	285.879	60.387	615.786	15.127.582	102.836
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Prémio de emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	306	923.275	(2.583)	42.042	0	0	582.369	(4.327)
Resultados negativos ejerc. anteriores	(390.183)	(64.007)	0	(2.454.833)	(1.903)	(1.469.884)	(1.082.672)	(61.623)
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>								
- Explotación (antes I.S.)	260.454	112.976	(658)	(2.346.057)	(22.274)	(227.340)	167.327	(4.857)
- Op. continuadas	33.779	20.279	(251)	(2.591.242)	(22.159)	(290.147)	(73.398)	(3.089)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor nato partic. capital s/ímbros						249.395		
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	ARENTO INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.L.	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	SOCIEDAD DE INFRAESTRUCTURAS RURALES ARAGONESAS, S.A.U.	SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.A.	SOCIEDAD DE PROMOCIÓN Y GESTIÓN DEL TURISMO ARAGONÉS, S.A.	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.	SUELO Y VIVIENDA DE ARAGÓN, S.L.U.
Valor nato partic. capital indirecta s/ímbros	1.624.800	3.000.000	24.000	1.086.635	15.150	819.281	4.025.164	0
Actividad	Compra, venta y manipulación de productos cárnicos; fabricación de embutidos y charcutería y matanza de animales.	Sacrificio de ganado y conservación de carne.	Promoción de proyectos relacionados con energías renovables y participación en proyectos y empresas relacionadas con energías renovables	Elaboración, mezcla, transporte y comercialización de zumos, concentrados y purés cremagenerados de frutas y cualesquiera otros productos alimentarios	Promoción y comercialización de todos los productos turísticos en los ámbitos nacional e internacional.	La gestión y explotación de un Parque Temático en Sabinánigo, denominado Pirineos, cuyo contenido principal es la recreación, mediante mapas, de monumentos, senderos y parajes del Pirineo Aragonés.	Proyección, construcción, conservación, explotación y promoción, por ella misma o a través de terceras personas, de la Plataforma Logística Industrial de Teruel "Plata".	Ejecución y explotación de espacios y equipamientos deportivos.
Domicilio	Ctra. Cepillada 65 Mecerazagoza ZARAGOZA	Polig. Valdeferrián, parcela S. Ejea de los Caballeros. ZARAGOZA	Polig. Antonio Baltrán Martínez, 1 planta 3ª ZARAGOZA	Ctra. Nacional II, Km. 277. Calatorao (50.280) ZARAGOZA	Parque Tecnológico Walqa. Ctra. Zaragoza 330 A, Km. 566 22197 Cuarta (HUESCA)	Avda. del Ejército, 27 - 22600 SABINÁNIGO (HUESCA)	C/ Nicomaco Villalta, Nº5, Local TERUEL	PG MALPICA, CALLE F, PARCELA 13B 50016 ZARAGOZA
Auditor	Auditada por Otros	Auditada por Otros	No hay Auditor	No hay Auditor	No hay Auditor	No hay Auditor	Auditada por Coauditores	No hay Auditor
Activo que aporta al controlado	1.285.950	0	22.866	1.076.382	24.251	1.178.542	10.065.246	41.070



**ANEXO II 2010**  
**ASOCIADAS**  
**CONTINUACIÓN**

CONCEPTO	SAVIA CAPITAL INNOVACIÓN, S.A. SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO	SAVIA CAPITAL CRECIMIENTO, S.C.R. S.A. DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO	INVERZONA SEIS, PARTICIPACIONES ARAGONESAS, S.A. (*)	INVERZONA DOS, PARTICIPACIONES ARAGONESAS, S.A. (*)	ALMAZARAS DE LA LITERA ALTA, S.L.	CONSERVAS DEL ARRA, S.A. (*)	FRUTAS Y CONSERVAS DEL PIRINEO ARAGONÉS, S.A.	LOGISARA, S.A. (*)
	9	10	11	12	13	14	15	16
% Capital poseído :	50,00%	35,29%	41,74%	42,86%	0,00%	0,00%	33,33%	47,00%
Directo								
Indirecto	50,00%	35,29%	41,74%	42,86%	0,00%	0,00%	33,33%	47,00%
% Derechos de voto poseídos :	50,00%	35,29%	41,74%	42,86%	0,00%	0,00%	33,33%	47,00%
Directo								
Indirecto	50,00%	35,29%	41,74%	42,86%	0,00%	0,00%	33,33%	47,00%
Capital	9.302.600	9.408.300	19.771.001	4.899.999	ND	ND	3.588.042	1.131.600
Otras partidas de P.N.	0	2.499.309	1.789.196	0	ND	ND	195.066	0
Créditos participativos	0	0	0	0	ND	ND	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	ND	ND	0	0
Reservas	(13.338)	(9.264)	(22.877.987)	(5.246)	ND	ND	367.491	585.505
Resultados negativos ejerc. anteriores	(2.193.223)	(2.775.825)	0	(4.062.111)	ND	ND	0	0
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>								
- Explotación (antes I.S.)	(2.270.212)	(581.701)	0	0	ND	ND	239.361	0
- Op. continuadas	(2.270.212)	(581.701)	0	(116.926)	ND	ND	44.531	0
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	ND	ND	0	0
Valor neto partic. capital s/libros								
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.
Valor neto partic. capital indirecta s/li	2.562.613	3.320.300	0	306.756	0	0	1.196.014	0
Actividad	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no cotizan en el primer mercado de las Bolsas de Valores.	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no cotizan en el primer mercado de las Bolsas de Valores.	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no cotizan en el primer mercado de las Bolsas de Valores.	Toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no cotizan en el primer mercado de las Bolsas de Valores.	Comercialización de productos alimenticios (aceite).	Fabricación y comercialización de conservas vegetales.	Fabricación y comercialización de conservas de fruta y de cremas de nata.	Dirección y gestión de sus sociedades filiales y participadas.
Domicilio	Paseo de Sagasta n° 2, 4ª derecha. ZARAGOZA	Paseo de Sagasta n° 2, 4ª derecha. ZARAGOZA	Calle Joaquín Costa n° 4, 4ª planta. ZARAGOZA	Calle Joaquín Costa n° 4, 4ª planta. ZARAGOZA	Calle Extramuros n° 15. Alcampall. HUESCA	Polig. Valdeferrán, parcelas 86,91. Ejea de los Caballeros. ZARAGOZA	Prolongación calle Banasque 22,510. Binaced. HUESCA	Carretera Nacional 240, km 153. Barbastro. HUESCA
Auditor	Auditada por Otros	Auditada por Consoliders	Auditada por Otros	Auditada por Otros	No hay Auditor	No hay Auditor	Auditada por Otros	No hay Auditor
Activo que aporta al consolidado	2.562.613	3.146.463	0	306.756	0	0	1.398.170	0

(\*) Sociedades en liquidación que forman parte del perímetro de consolidación pero que no se integran por dicho motivo. Datos mostrados a 31.12.2010.

## ANEXO II 2010

## ASOCIADAS

## CONTINUACIÓN

CONCEPTO	SOCIEDAD PARA LA PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL DE TERUEL, S.A.	ALMAZARAS REUNIDAS DEL BAJO ARAGÓN, S.A.	BARONÍA DE ESCRICHE, S.L.	COMPañIA EOLICA CAMPO DE BORJA S.A.	ECOCIUDAD VALDESPARTEIRA ZARAGOZA, S.A.	MOLINO DE CARAGÜEYES, S.L.	PARQUE EÓLICO ARAGÓN, A.I.E.
	17	18	19	20	21	22	23
% Capital poseído :	33,33%	39,00%	48,92%	24,17%	20,00%	20,00%	20,00%
Directo		39,00%	48,92%	24,17%	20,00%	20,00%	20,00%
Indirecto	33,33%						
% Derechos de voto poseídos :	33,33%	39,00%	48,92%	24,17%	20,00%	20,00%	20,00%
Directo		39,00%	48,92%	24,17%	20,00%	20,00%	20,00%
Indirecto	33,33%						
Capital	6.540.000	0	7.064.000	837.945	601.012	180.300	601.000
Otras partidas de P.N.	3.695.826	0	0	0	0	0	242.174
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0
Reservas	(39.078)	0	124.409	142.839	8.797	29	1.865.248
Resultados negativos ajsec. anteriores	(130.788)	0	0	0	(5.550)	(3.907)	0
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>							
- Explotación (antes I.S.)	(192.755)	0	(4.787)	236.410	14.891	75.760	0
- Op. continuadas	(133.316)	0	6.379	161.716	12.044	46.626	244.378
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partic. capital s/ libros		0	3.700.000	207.349	120.202	27.376	120.202
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta	ARAGÓN DESARROLLO E INVERSIÓN, S.L.U.						
Valor neto partic. capital indirecta s/ libros	2.180.000						
Actividad	Fomento de la actividad empresarial en la provincia de Teruel.	Envasado, distribución y comercialización de aceite de oliva virgen extra con Denominación de Origen Protegida "Aceite del Bajo Aragón" bajo la marca Reales Almazaras de Alcañiz.	Rehabilitación y explotación de la propiedad denominada «Baronía de Escriche», como complejo turístico y deportivo en dicha propiedad. También tiene entre sus fines la promoción y gestión de áreas turísticas, culturales y deportivas en la provincia de Teruel.	Producción de energía eléctrica de origen eólico.	Gestión y ejecución de las actuaciones urbanísticas y de edificación necesarias, incluida la de promoción, para el desarrollo urbanístico de los suelos incluidos en el ámbito de Valdespartera y que se corresponde con el Convenio suscrito con el Ministerio	Producción y distribución de energía eléctrica.	Producción y distribución de energía eléctrica.
Domicilio	Calle Los Ensbros nº 74. TERUEL	Pza. Santo Domingo, 3 - 44600 ALCAÑIZ (TERUEL)	Pza. San Juan, 7 - 44001 TERUEL	Pº Pamplona, 5, 5º pta. - 50004 ZARAGOZA	Vía Hispanidad 20, 50009 ZARAGOZA	Pº Pamplona, 5, 5º pta. - 50004 ZARAGOZA	San Miguel, 10 - 50001 ZARAGOZA
Audidores	Auditada por Otros	No hay auditor	Auditada por Otros	No hay Auditor	Auditada por Coauditores	Auditada por Otros	Auditada por Otros
Activo que aporta al consolidado	3.294.215	0	3.262.756	280.988	123.261	44.610	590.560

<b>ANEXO II 2010</b>
<b>ASOCIADAS</b>
<b>CONTINUACIÓN</b>

	PROMOCION EXTERIOR DE ZARAGOZA, S.A.	SEM GRUPO ITEYELESA-ARAGON, S.A.	SOCIEDAD ANÓNIMA PARA EL DESARROLLO AGRÍCOLA Y SOCIAL DE ARAGÓN	SOCIEDAD ANÓNIMA ALIMENTARIA ARAGONESA (SAAR)	SOCIEDAD FOTOVOLTAICA TORRES DE ALBARRACIN, S.L.	SOCIEDAD GESTORA DEL CONJUNTO PALEONTOLOGICO DE TERUEL, S.A.	TERMINAL MARÍTIMA DE ZARAGOZA, S.L.	ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A.
	24	25	26	27	28	29	30	31
<b>CONCEPTO</b>								
% Capital poseído :	21,00%	30,00%	25,00%	24,52%	28,81%	39,44%	20,47%	25,00%
Directo	21,00%	30,00%	25,00%		28,81%	39,44%	20,47%	25,00%
Indirecto				24,52%				
% Derechos de voto poseídos :	21,00%	30,00%	25,00%	24,52%	28,81%	39,44%	20,47%	25,00%
Directo	21,00%	30,00%	25,00%		28,81%	39,44%	20,47%	25,00%
Indirecto				24,52%				
Capital	60.200	222.740	7.005.080	6.263.923	312.400	2.208.463	19.995.532	601.012
Otras partidas de P.N.	1.216.374	0	0	446.010	0	0	0	27.045.544
Créditos participativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Prima de emisión	0	0	0	481	0	0	0	0
Reservas	0	50.778	(9.848)	504.867	0	7.582	(181.155)	0
Resultados negativos ajere, anteriores	(982.338)	0	(2.231.668)	(2.331.358)	(20.836)	(724.958)	(980.638)	(20.368)
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>								
-Explotación (antes I.S.)	0	953.274	(22.870)	(327.249)	6.161	(164.897)	(468.608)	0
- Op.continuadas	0	676.529	(733.645)	(564.591)	(10.596)	(174.754)	(329.950)	0
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto partic. capital s/libros	56.230	66.822	1.136.743		80.947	519.122	3.787.726	150.253
Acciones, cotiz. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se posee la participación indirecta				SOCIEDAD ANÓNIMA PARA EL DESARROLLO AGRÍCOLA Y SOCIAL DE ARAGÓN				
Valor neto partic. capital indirecta s/libros				3.907.836				
Actividad	Coordinación de las políticas de promoción exterior que se desarrollan actualmente desde distintas instituciones para optimizar recursos y esfuerzos. Asimismo, tratará de captar inversiones extranjeras, promocionará los sectores económicos estratégicos	Explotación en régimen de concesión administrativa, durante el plazo indicado, la estación de Inspección Técnica de Vehículos titularidad de la DGA, sita en Pol. Malpica de Zaragoza.	Servicios a empresas alimentarias. (S.A. Alimentaria Aragonesa (SAAR), que opera en el sector de los congelados vegetales)	Servicios a empresas alimentarias. (S.A. Alimentaria Aragonesa (SAAR), que opera en el sector de los congelados vegetales)	Producción y distribución de energía eléctrica.	Explotación de las instalaciones del Parque de ocio TERRITORIO DINÓPOLIS.	Plataforma logística interior impulsada por el puerto BCN, Mercazaragoza, promotores industriales y financieros de la ciudad.	Promoción de la transformación urbanística derivada de las obras de remodelación del sistema ferroviario en Zaragoza y su entorno metropolitano.
Domicilio	San Félix, 7, 4ª pta. - 50003 ZARAGOZA	Pª Ind. Malpica, Cª Oª, 24 - 50016 ZARAGOZA	Pª Independencia, 8, 9ª C - 50004 ZARAGOZA	Pª Independencia, 8, 9ª C - 50004 ZARAGOZA	Pza. Mayor, 5, pta. 1ª - 44111 TORRES DE ALBARRACIN (TERUEL)	Polígono Los Planos, s/n - 44002 TERUEL	Cª Cogullada, 65, Mercazaragoza, c/ P - 50014 ZARAGOZA	Pza. Antonio Baltrán Martínez, 1, pta. 4ª K - 50001 ZARAGOZA
Auditoras	Auditada por Otros	Auditada por Otros	No hay Auditor	Auditada por Coauditoras	No hay Auditor	Auditada por Otros	Auditada por Otros	Auditada por Otros
Activo que aporta al consolidado	56.230	285.014	1.115.503	0	80.947	519.162	3.787.726	6.906.547

140

ANEXO III 2011  
MULTIGRUPO

EMPRESAS

CONCEPTO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
% Capital propio:	50,00%	69,00%	48,10%	41,19%	50,00%	50,00%	48,51%	43,97%	40,12%	41,66%	50,00%
Dinero	50,00%										
Intereses		59,00%	43,10%	42,19%	50,00%	50,00%	48,51%	43,97%	40,12%	41,66%	50,00%
% Derechos de voto recibidos:	50,00%	59,00%	48,10%	41,19%	50,00%	50,00%	48,51%	43,97%	40,12%	41,66%	50,00%
Dinero	50,00%										
Intereses		50,00%	48,10%	42,19%	50,00%	50,00%	48,51%	43,97%	40,12%	41,66%	50,00%
Capital	137.551.024	4.004	9.306.685	60.301	3.006	3.006	6.154.670	18.285.168	9.265.967	216.000	7.000.000
Cuentas partidas de P.M.	(281.457)	(575.585)	(4.723.289)	780.479	(659.662)	(732.769)	(1.145.571)	(16.504.339)	5.270.690	0	0
Cédulas participativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finca de semilla	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Estancias	(83.457.738)	(4.809)	(44.387)	246.122	601	(111)	75.736	5.632.430	114.150	0	(210.760)
Resultados negativos ejérc. anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(209.696)	(12.847.648)
<b>Resultados ejercicio 2011:</b>											
- Ejecución (anex 13)	(2.964.472)	-	-	-	-	-	-	-	-	90.373	(4.953.940)
- Op. continuadas	(6.821.945)	(1.746.500)	(1.948.621)	277.661	(1.122.988)	(252.766)	(2.069.842)	(1.404.330)	(1.414.793)	78.573	(5.050.183)
- Op. interrumpidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valor neto patrimon. capital a fines	48.831.419	2.871.659	2.442.670	-	(1.122.988)	(992.280)	19.052.933	10.480.471	7.069.808	6.000	1.425.705
Activos, cont. en Deuda	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
Sociedad a través de la cual se pesa la participación indirecta		ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.	ARANJÓN, MONTAÑAS DE ARAGÓN, S.A.		
Valor neto patrimon. capital indirecto a fines	48.831.419	2.871.659	2.442.670	-	(1.122.988)	(992.280)	19.052.933	10.480.471	7.069.808	6.000	1.425.705
Actividad	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en la Comunidad Autónoma de Aragón.	Proyecto, construcción y explotación turística en estaciones de esquí y de montaña.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Panticosa.	Distribución y venta de esquís al por mayor.	Ejecución de las actividades propias de las Agencias de Viajes.	Prestación de servicios turísticos, hospedaje y alojamiento, información turística y gestión de complejos turísticos.	Gestión de la Estación de Esquí de Cerler.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Foz de Isard y Hotel Fontgall.	Gestión de las Estaciones de Esquí de Javalambre y Valldiñares.	Promoción, apoyo y participación en toda clase de actividades económicas e iniciativas privadas de empresas y/o sectores, dirigidas al fomento del desarrollo económico y social de la Comunidad de Navarra y de todos los municipios integrantes en la misma, en el ámbito de toda clase de sectores económicos y, en especial, el turístico.	Promoción del aeropuerto de Zaragoza.
Domicilio	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	C/San Miguel, 27 Panticosa (HUESCA)	Telusa, El Cerler (HUESCA)	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Telusa, El Cerler (HUESCA)	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Avenida Anébica, 18 TERUEL	Valdeorada, 9 - 50004 ZARAGOZA	Joaquín Costa, 4 - 50001 ZARAGOZA
Auditor:	Auditoría per Consaltors	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	Auditoría per Consaltors	Auditoría per Dues
Activo aprobado al consolidado	11.623.717									45.267	9.621.845

\* Datos obtenidos de las cuentas anuales consolidadas al 30 de septiembre de 2011.

\*\* Los datos relativos a la situación patrimonial de estas sociedades se han obtenido de las cuentas anuales no auditadas al 30 de septiembre de 2011.

ANEXO III 2010		EMPRESAS										
MULTIGRUPO		ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.*	CASYANES AMENE, S.L.U.**	PANTICOSA TURISTICA, S.A.**	SERVICIOS TURISTICOS DE GONER, S.A.*	VALDES APAGON ESQUE, S.L.U.**	ARABER SERVICIOS Y MONTAÑAS DE ARAGON S.L. ("I")*	FOMENTO Y DESARROLLO DEL VALLE DE BENASQUE, S.A.*	FORNAL, S.A.*	NEVE DE FEBRAL, S.A.*	DESARROLLO DE INICIATIVAS TURISTICAS DEL MATAFARRA, S.A.	FORMACION DEL AEROPUERTO DE ZARAGOZA, S.A.
CONCEPTO	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	
% Capital poseído:	80,00%										41,66%	80,00%
Directo	80,00%										41,66%	80,00%
Indirecto		16,00%	48,10%	42,38%	50,00%	50,00%	12,15%	43,97%	43,61%			
% Derechos de veto pasados:	90,00%										41,66%	80,00%
Directo	90,00%										41,66%	80,00%
Indirecto		50,00%	48,10%	42,38%	50,00%	50,00%	42,15%	43,97%	43,61%			
Capital	134.416.034	3.493.058	9.300.485	49.101	3.656	3.006	18.523.378	18.535.168	7.536.000	216.000	7.000.000	
Otros pasivos de P.N.	(1.094.622)	(2.431.403)	(3.193.337)	470.243	(216.132)	(415.849)	(112.274.763)	(15.433.100)	(43.557)	0	0	
Cédulas participativas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pólizas de garantía	0	0	0	0	0	0	0	0	2.110.186	0	0	
Reservas	(26.593.346)	2.359	(14.357)	246.122	601	(111)	1.618.752	5.833.430	189.361	0	(210.760)	
Resultados anteriores ejerc. anteriores	0	0	0	0	0	0	0	(13.551.362)	0	(61.517)	(7.227.636)	
<b>Resultados ejercicio 2010:</b>												
- Explotación (antes I.S.)	0	0	0	0	0	0	0	0	4.330	0	0	
- Op. financieras	(7.981.176)	(1.915.619)	(1.332.773)	312.131	(425.333)	(368.540)	(2.154.634)	(1.832.798)	(40.434)	(45.671)	(5.620.012)	
- Op. interempresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valor neto partic. capital efectivo	49.482.074									9.491	3.500.000	
Aciertas, excl. en Bolsa	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No	
Sociedad a través de la cual se pasa la participación indirecta		ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.	ARAGON MONTAÑAS DE ARAGON, S.A.		
Valor neto partic. capital indirecto € Euros		(754.723)	5.834.102	-	(179.783)	(482.954)	14.107.061	11.788.038	4.870.000			
Actividad	Promoción y desarrollo del sector turístico de la nieve en la Comunidad Autónoma de Aragón.	Proyecto, construcción y explotación turística en estaciones de esquí y de montaña.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Panticosa.	Distribución y venta de energía eléctrica.	Ejecución de las actividades propias de las Agencias de Viaje.	Prestación de servicios turísticos, hospedaje y alojamiento, información turística y gestión de conjuntos turísticos.	Gestión de la Estación de Esquí de Cerler.	Gestión y explotación de la Estación de Esquí de Formigal y Hotel Formigal.	Gestión de las Estaciones de Esquí de Jabalambre y Valldiñosa.	participación en toda clase de actividades económicas o iniciativas generadas de forma propia, dirigida al fomento del desarrollo económico y social de la Comunidad de Navarra y de todos los municipios integrantes en la misma, en el ámbito de toda clase de sectores económicos y, en	Promoción del aeropuerto de Zaragoza.	
Domicilio	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	C/ San Miguel, 27 Panticosa (HUESCA)	Talesilla, 81 Cerler (HUESCA)	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Talesilla, 81 Cerler (HUESCA)	Pza. Aragón, 1 - 50004 ZARAGOZA	Avd. América, 18 TERUEL	Valderosa, 9 - 50004 ZARAGOZA	Joaquín Costa, 4 - 50001 ZARAGOZA	
Auditors	Audited por Otros	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	Audited por Otros	
Activa apartado al consolidado	49.482.074									11.993	6	

\* Los datos relativos a la situación patrimonial de otras sociedades se han obtenido de las cuentas anuales redactadas al 30 de septiembre de 2009.  
 \*\* Datos obtenidos de las cuentas anuales no auditadas al 30 de septiembre de 2009.  
 \*\*\* El ejercicio anterior dicha sociedad tenía como denominación Turista Derivación, S.A.U. Para en 2009 pasa a denominarse Arser Servicios Montaña de Aragón, S.L. No cambia participación.

ANEXO IV: PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

	TOTAL PARTICIPACIÓN 31/12/10	Participación en resultado	Ampliación de capital/ aportaciones de socios	Dividendos cobrados	Subvencio es	Otros	TOTAL PARTICIPACIÓN 31/12/11
ARENTO INDUSTRIAS CÁRNICAS, S.L	1.285.950	10.751			48.613	(5.621)	1.337.693
PROMOCION DE ENERGIAS RENOVABLES DE LAS COMUNIDADES DE REGANTES DE ARAGON, S.L.	22.866	(48)					22.818
ZUFRIISA, S.A.	1.076.382	(484.338)			29.890		641.934
RESERVAS DE SERVICIOS DEL TURISMO DE ARAGON, S.A	24.231	(4.821)			(6.495)		12.915
PARQUE TEMÁTICO DE LOS PIRINEOS, S.A	1.178.542	(93.006)			(7.036)		1.078.500
PLATEA GESTIÓN, S.A	10.065.246	(1.134.331)			452.248		9.383.163
MONDO PLAZA, S.L	41.070	(15.692)					25.378
DESARROLLO DE INICIATIVAS TURISTICAS DEL MATARRANA, S.A	11.993	28.288					40.282
PROMOCIÓN DEL AEROPUERTO DE ZARAGOZA, S.A	0	(2.545.092)	2.545.092				0
ARAMÓN, MONTANAS DE ARAGON, S.A	49.482.074	(3.410.954)	1.567.500		3.379	703.162	48.345.161
SAVIA CAPITAL INNOVACIÓN, S.A. SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO	2.412.614	(221.434)				225.431	2.416.611
SAVIA CAPITAL CRECIMIENTO, S.C.R., S.A. DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO	3.014.125	(2.701)	(91.800)			289.399	3.209.023
INVERZONA DOS, PARTICIPACIONES ARAGONESAS, S.A.	306.756					(306.756)	0
CONSERVAS DEL ARBA, S.A	0						0
FRUTAS Y CONSERVAS DEL PIRINEO ARAGONÉS, S.A	1.398.170	18.736			(10.212)		1.406.694
LOGISARA, S.A	0						0
SOCIEDAD PARA LA PROMOCIÓN Y DESARROLLO EMPRESARIAL DE TERUEL, S.A	3.294.215	(30.544)			(12.396)		3.251.275
BARONÍA DE ESCRICHE, S.L	3.262.756	10.957	500.000			4.776	3.778.489
COMPANIA EÓLICA CAMPO DE BORJA, S.A	280.988	51.082		(35.179)			296.891
ECOCIUDAD VALDESPARTERA ZARAGOZA, S.A	123.261	(49.716)					73.543
MOLINO DE CARAGÜEYES, S.L.	44.610	10.510		(7.611)			47.509
PARQUE EÓLICO ARAGÓN, A.I.E	590.560	60.291		(48.876)	(12.108)		589.867
PROMOCIÓN EXTERIOR DE ZARAGOZA, S.A	56.230	(61.750)	61.750		5.560		61.790
SEM GRUPO ITEVELESA ARAGÓN, S.A	285.014	244.024		(202.959)			326.079
SOCIEDAD ANÓNIMA PARA EL DESARROLLO AGRICOLA Y SOCIAL DE ARAGÓN	1.089.620	65.384			(15.431)		1.139.573
SOCIEDAD FOTOVOLTAICA TORRES DE ALBARRACÍN, S.L DE TERUEL, S.A	80.947	(8.086)					72.861
SOCIEDAD GESTORA DEL CONJUNTO PALEONTOLOGICO DE TERUEL, S.A	519.162	23.526					542.688
TERMINAL MARÍTIMA DE ZARAGOZA, S.L	3.787.726	(43.832)					3.743.894
ALMAZARAS REUNIDAS DEL BAJO ARAGÓN, S.A.	0	69.925	0		0	(68.925)	0
ZARAGOZA ALTA VELOCIDAD 2002, S.A	6.906.547	1.875.000			(346.294)		8.435.253
<b>TOTAL</b>	<b>90.641.655</b>	<b>(7.493.872)</b>	<b>6.457.542</b>	<b>(294.625)</b>	<b>127.718</b>	<b>841.466</b>	<b>90.279.884</b>

**ANEXO V 2011**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Nombre	CORPORACIÓN OLEÍCOLA JALÓN-MONCAVO, S.L.	ENTABAN BIOCOMBUSTIBLES DEL PIRINEO S.A.	ESTACIÓN CENTRAL DE AUTOBUSES DE ZARAGOZA, S.A.	IBEFIA FUELL CELLS, S.L.	EXPLORACIONES EOLICAS EL PUERTO, S.A.	EXPLORACIONES EOLICAS SASO PLANO, S.A.	EXPLORACIONES EOLICAS SIERRA COSTERA S.A.	EXPLORACIONES EOLICAS SIERRA LA VIRGEN, S.A.
Dirección	Corzo 29, Zaragoza	P <sup>a</sup> Industrias Agroambientales Sasó Verde, Alcalá Gurrea	Avda. de Navarra, 80, Zaragoza	M <sup>a</sup> de Luna 11, NH, Zaragoza	C/ San Miguel 10, Zaragoza	C/ San Miguel 10, Zaragoza	C/ Aznar Molina, 2, Zaragoza	C/ San Miguel 10, Zaragoza
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)
CONCEPTO	1	2	3	4	5	6	7	8
% Capital poseído :	7,50%	11,41%	15,00%	15,00%	5,00%	10,00%	5,00%	10,00%
Capital	1.200.000	3.017.020	500.000	ND	3.230.000	3.488.500	8.046.800	4.200.000
Otras partidas de P.N.	387.818	1.269.167	151.563	ND	(202.807)	(978.242)	0	0
Prima de emisión	0	0	0	ND	0	6	0	0
Reservas	0	(786.077)	81.985	ND	2.349.733	948.572	730.339	1.014.045
Resultados negativos ejerc. anteriores	(999.648)	(7.088.878)	0	ND	0	0	0	0
<b>Resultados ejercicio 2011:</b>								
- Op.continuadas	(281.535)	(1.724.334)	182.872	ND	918.975	2.709.903	1.416.533	1.676.525
Auditorías	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	No hay auditor	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros
Activo aportado al consolidado	22.998	0	61.140	10.000	161.500	548.850	402.340	420.000

(\*) Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.

**ANEXO V 2011**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

**CONTINUACIÓN**

Nombre	MINICENTRALES DEL CAMAL IMPERIAL-GALLUR, S.L.	PARQUE EÓLICO LA SOTONERA, S.L.	PROYECTOS Y REALIZACIONES ARAGONESAS DE MONTAÑA, ESCALADA Y SENDEFISMO, S.A.	ZUMOS CATALANO ARAGONESES, S.A.	GESTIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES DE ARAGÓN, S.A.	EDN INFORMÁTICA, S.A.	AVENTURA TENA, S.L.	GRUPO SALLEN TECH S.L.
Dirección	Avda. de América, 1, Zaragoza	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1, pta. 4 <sup>a</sup> K, Zaragoza	C/ de los Molinos, 32, Zaragoza	C/ J. Costa, 17, Fraga	Calle de la luna, 3, Castellón de la Plana	Plaza Herreros de los Navarros, 2, local, Zaragoza	C/ Costarreta, n <sup>o</sup> 1, Piedrafita de Jaca (Huesca)	C/ Miguel Araçil, 68, Madrid
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)
CONCEPTO	9	10	11	12	13	14	15	16
% Capital poseído :	5,00%	5,00%	10,73%	10,00%	5,00%	6,75%	18,91%	9,60%
Capital	1.820.000	2.000.000	1.344.765	7.933.200	ND	ND	ND	ND
Otras partidas de P.N.	24.990	(372.626)	0	5.721.650	ND	ND	ND	ND
Prima de emisión	0	0	0	0	ND	ND	ND	ND
Reservas	976.178	2.130.194	896.004	1.820	ND	ND	ND	ND
Resultados negativos ejerc. anteriores	0	0	0	(980.666)	ND	ND	ND	ND
<b>Resultados ejercicio 2011:</b>								
- Op.continuadas	666.708	1.833.758	(101.782)	(51.202)	ND	ND	ND	ND
Auditorías	No hay auditor	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor
Activo aportado al consolidado	91.000	100.000	360.607	911.724	3.500	25.000	0	543.583

(\*) Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.

(\*\*) Sociedad para el desarrollo industrial de Aragón

**ANEXO V 2011**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

**CONTINUACIÓN**

Nombre	LOGISTICA JIT ARAGON SL (LOGJITA)	SIDERLASER SL	ACE DURAFLO ESPAÑA SL	ID.V.GLASSDEC OR SA	YESIFORMA EUROPA, S.L.	IRITEC S.L.	ALPHASIP, S.L.
Dirección	P.I. Los llanos de la estación, C/ James Watt, 7, Zuera	Vía Hispanidad, nº 21, 3ª, Zaragoza.	C/ Marga - Pol. Ind. Agro Reus 12, Reus.	C/ Conde Aranda, 78 - Principal Izquierda, Zaragoza.	C/ Perú, 214, Barcelona	C/ Bari, 25, Zaragoza	C/ Cervantes 40, 3ª C, Zaragoza
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Sodiar (**) <b>17</b>	Sodiar (**) <b>18</b>	Sodiar (**) <b>19</b>	Sodiar (**) <b>20</b>	Sodiar (**) <b>21</b>	Sodiar (**) <b>22</b>	Sodiar (**) <b>23</b>
<b>CONCEPTO</b>							
% Capital poseído :	5,00%	5,01%	6,98%	6,00%	5,00%	5,54%	5,00%
Capital	416.114	399.341	ND	ND	ND	ND	ND
Otras partidas de P.N.	187.446	233.690	ND	ND	ND	ND	ND
Prima de emisión	0	0	ND	ND	ND	ND	ND
Reservas	45.239	(230)	ND	ND	ND	ND	ND
Resultados negativos ejerc. anteriores	(78.989)	(417.409)	ND	ND	ND	ND	ND
<b>Resultados ejercicio 2011:</b>							
- Op.continuadas	14.004	(201.437)	ND	ND	ND	ND	ND
Audíteres	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor
Activo aportado al consolidado	90.473	50.000	0	149.997	69.536	50.000	80.000

(\*\*) Sociedad para el desarrollo industrial de Aragón

**ANEXO V 2011**

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

**CONTINUACIÓN**

Nombre	SKAPA POLY TECK, S.L.	RECIALUM, S.L.	DESARROLLOS INDUSTRIALES SORA, S.L.
Dirección			P.I. Valdeferrín, 4, Ejea de los Caballeros
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Sodiar (**) <b>24</b>	Sodiar (**) <b>25</b>	Sodiar (**) <b>26</b>
<b>CONCEPTO</b>			
% Capital poseído :	14,00%	7,47%	7,75%
Capital	ND	ND	ND
Otras partidas de P.N.	ND	ND	ND
Prima de emisión	ND	ND	ND
Reservas	ND	ND	ND
Resultados negativos ejerc. anteriores	ND	ND	ND
<b>Resultados ejercicio 2011:</b>			
- Op.continuadas	ND	ND	ND
Audíteres	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor
Activo aportado al consolidado	280.000	30.000	322.968

(\*\*) Sociedad para el desarrollo industrial de Aragón



**ANEXO V 2010**  
**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Nombre	CASTING FDS, S.A.	CORPORACIÓN OLEÍCOLA JALÓN-MONCAVO, S.L.	ELECDEY TARAZONA, S.A.	ENTABAN BIODCOMBUSTIBLES DEL PIRINEO S.A.	ESTACIÓN CENTRAL DE AUTOBUSES DE ZARAGOZA, S.A.	EXPLOTACIONES EOLICAS EL PUERTO, S.A.	EXPLOTACIONES EOLICAS SASO PLAND, S.A.	EXPLOTACIONES EOLICAS SIERRA COSTERA S.A.
Dirección	Azuara, SIN. Utrillas (Teruel)	Cosco 28, Zaragoza	C/Villar, 1. Madrid	P <sup>a</sup> Industrias Agroambientales Saso Verde, Alosá Güreca	Avda. de Navarra, 80. Zaragoza	C/ San Miguel 10. Zaragoza	C/ San Miguel 10. Zaragoza	C/ Aznar Molina, 2. Zaragoza
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)
CONCEPTO	1	2	3	4	5	6	7	8
% Capital poseído :	8,37%	7,50%	5,00%	11,41%	15,00%	5,00%	10,00%	5,00%
Capital	14.604.786	1.200.000	ND	3.017.020	500.000	3.230.000	5.488.500	8.046.800
Otras partidas de P.N.	1.019.637	441.813	ND	1.835.951	167.629	-176.515	-759.520	0
Prima de emisión	0	0	ND	0	0	0	0	0
Reservas	25.312.903	0	ND	(786.077)	(51.032)	2.310.815	740.511	542.125
Resultados negativos ejerc. anteriores	(316.063)	-604.429	ND	(4.231.054)	0	0	0	0
Auditorías	Auditada por otros	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros	Auditada por otros
Activo aportado al consolidado	1.222.462	48.163	42.000	0	61.140	161.500	548.850	402.340

(\*) Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.

**ANEXO V 2010**  
**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Nombre	EXPLOTACIONES EOLICAS SIERRA LA VIRGEN, S.A.	MINICENTRALES DEL CANAL IMPERIAL-GALLUR, S.L.	MOLINOS DEL JALÓN, S.A.	PARQUE EÓLICO LA SOTONERA, S.L.	PROYECTOS Y REALIZACIONES ARAGONESAS DE MONTAÑA, ESCALADA Y SENDERISMO, S.A.	TERUEL AVIACIÓN, S.A.	ZUMOS CATALANO ARAGONESES, S.A.	GESTIÓN DE ENERGÍAS RENOVABLES DE ARAGÓN, S.A.	IBERIA FUELL CELLS, S.L.
Dirección	C/ San Miguel 10. Zaragoza	Avda. de América, 1. Zaragoza	P <sup>a</sup> Independencia, 21. Zaragoza	Pza. Antonio Beltrán Martínez, 1. pta. 4 <sup>a</sup> K. Zaragoza	C/ de los Molinos, 32. Zaragoza	San Francisco, 1. Teruel	C/ J. Costa, 17. Fraga	Calle de la luna, 3. Castellón de la Plana	M/ de Luna 11. NH. Zaragoza
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)	Corporación (*)
CONCEPTO	9	10	11	12	13	14	15	16	17
% Capital poseído :	10,00%	5,00%	6,29%	5,00%	10,73%	12,50%	10,00%	5,00%	17,24%
Capital	4.200.000	1.820.000	13.450.000	2.000.000	1.344.765	240.000	7.933.200	ND	ND
Otras partidas de P.N.	0	24.990	0	-302.022	0	0	5.721.650	ND	ND
Prima de emisión	0	0	0	0	0	0	0	ND	ND
Reservas	827.805	976.178	683.977	2.026.810	578.744	0	1.820	ND	ND
Resultados negativos ejerc. anteriores	0	0	-970.159	0	0	-6.620	(980.666)	ND	ND
Auditorías	Auditada por otros	No hay auditor	Auditada por coauditorías	No hay auditor	No hay auditor	No hay auditor	Auditada por otros	No hay auditor	No hay auditor
Activo aportado al consolidado	420.000	91.000	772.666	100.000	144.243	28.995	771.724	3.500	10.000

(\*) Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.

**ANEXO V 2010**  
**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Nombre	SOCIEDAD FOTOVOLTAICA PROMOSOLAR S2, S.L.	SOLUCIONES EXTRACTIVAS ALIMENTARIAS, S.L.	GRUPO SALLEN TECH, S.L.	AGUA DE BRONCHALES, S.A.	FUN RECYCLING, S.L.	TECNOFEED SISTEMAS, S.L.	KESSEL INNOTECH, S.A.	TELPORT INTERNACIONAL, S.L.	ASTRA ILUMINACION, S.L.	DESARROLLOS INDUSTRIALES SORA, S.L.
Dirección	C/Cosco 66, Zaragoza	P.I. El Zafranar, Mallén	C/ Lérida, 68, BinSfar (Huesca)	Paraje del Santo. Bronchales (Teruel)	P.I. Centrovía, C/ Místico, 9, La Muela	Avda. Laviaga Castillo, 4, La Almunia de Doña Godina	P.I. La Sarretille, Belobite	C/ Miguel Araoil, 68, Madrid	P.I. Los llanos de la estación, C/ James Watt, 7, Zuera	P.I. Valdeferrín, 4, Ejea de los Caballeros
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Corporación (*)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)
<b>CONCEPTO</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
% Capital poseído :	10,00%	23,98%	6,00%	5,00%	27,14%	8,93%	26,67%	13,63%	24,03%	5,37%
Capital	ND	ND	ND	ND	350.000	ND	ND	ND	416.114	ND
Otras partidas de P.N.	ND	ND	ND	ND	13.055	ND	ND	ND	187.310	ND
Prima de emisión	ND	ND	ND	ND	0	ND	ND	ND	0	ND
Reservas	ND	ND	ND	ND	(106.579)	ND	ND	ND	45.239	ND
Resultados negativos ejerc. anteriores	ND	ND	ND	ND	(194.190)	ND	ND	ND	(27.580)	ND
Audíteres	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter
Activo aportado al consolidado	301									
(*) Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.										
(**) Sociedad para el desarrollo industrial de Aragón										

**ANEXO V 2010**  
**INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Nombre	DESARROLLO INDUSTRIAL EMBELL, S.L.	AVENTURA TENA, S.L.	FARM BIOCONTROL, S.L.	EON INFORMÁTICA, S.A.	INGENIERÍA TECNOLÓGICA DE ARAGÓN, S.L.
Dirección	P.I. Alcalde Caballero, C/ Virgen del Buen acuerdo, 34-36-38, Zaragoza	C/ Costarreta, nº 1. Piedrafita de Jaca (Huesca)	P.I. Valdeferrín, 7, Ejea de los Caballeros	Plaza Herreros de los Navarros, 2, local, Zaragoza	Vía Hispanidad, nº 21, 3ª, Zaragoza.
Sociedad del conjunto consolidable que participa	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)	Sodiar (**)
<b>CONCEPTO</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>32</b>
% Capital poseído :	20,00%	19,19%	24,04%	26,99%	25,04%
Capital	500.000	ND	415.402	370.459	399.341
Otras partidas de P.N.	187.359	ND	96.334	118.339	233.690
Prima de emisión	0	ND	281	0	0
Reservas	0	ND	2.237	93.876	(230)
Resultados negativos ejerc. anteriores	(527.241)	ND	0	(15.200)	(417.409)
Audíteres	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter	No hay audíter
Activo aportado al consolidado					
(**) Sociedad para el desarrollo industrial de Aragón					

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.  
(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.**

---

**1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO.**

**1.1 Objeto social de la compañía**

El Gobierno de Aragón, accionista único de "CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.U.", creó la compañía con el objetivo de racionalizar, coordinar y optimizar los procesos de control y de gestión de una parte sustancial del Patrimonio Empresarial de la Comunidad Autónoma de Aragón.

Dichas participadas desarrollan sus actividades en sectores tan diversos como el agroalimentario, el industrial, el de las energías renovables, el inmobiliario, el de los servicios a empresas, el educativo, el de los servicios medioambientales y rurales, el del transporte y las telecomunicaciones y el del turismo.

Las mismas responden a objetivos estratégicos de vertebración del territorio, de ejecución de políticas de interés general, de diversificación y desarrollo de sectores estratégicos de la economía y de promoción económica e impulso de la iniciativa empresarial.

**1.2 El "Grupo Corporación Empresarial Pública de Aragón S.L.U"**

La cartera de participadas directas e indirectas de primer grado, a 31 de diciembre de 2011, por participación y en función del nivel de control, se muestra a continuación:

- 26 empresas públicas de la Comunidad Autónoma, además de la propia Corporación.
- 12 empresas de mayoría pública conjunta en las que la Comunidad Autónoma no ostenta, ni directa ni indirectamente, una posición de dominio.
- 53 empresas privadas.



La distribución de la cartera de participadas atendiendo al objetivo estratégico por el cual se realizó la inversión es:

	Interés General			Diversificación Sect. Estratégicos			Promoción Económica			Vertebración Territorio			
	May	Min Pub	Min Priv	May	Min Pub	Min Priv	May	Min Pub	Min Priv	May	Min Pub	Min Priv	
* Agroalimentario												7	7
* Industria y Energías Renovables						26							26
* Inmobiliario	3	3		1						5	1	1	10
* Educación	2												2
* Servicios Empresas	1						5	1	3				9
* Servicios Rurales	3	1							1				5
* Transporte y Telecom.	1	5				1					1		7
* Turismo	1			1		2				2	2	11	17
	10			29			10			20			91

### 1.3 Detalle de las actuaciones del ejercicio más relevantes.

Durante 2010 se aprueba un plan de reestructuración al objeto de re-dimensionar la composición del grupo, en 2011 y ante la compleja coyuntura se pone en marcha una solución de mayor calado desplegando acciones en tres niveles distintos:

- Con fecha 22 de noviembre de 2011, el Consejo de Gobierno de la Comunidad Autónoma aprueba el **Decreto Ley de medidas urgentes de racionalización del sector público empresarial**.
- Con fecha 29 de noviembre de 2011, el Consejo de Gobierno de la Comunidad Autónoma presenta el **Plan de Reestructuración del sector público empresarial**.
- Con fecha 22 de diciembre de 2011, el Consejo de Administración de la Corporación empresarial aprueba un nuevo **Plan estratégico**.

Enmarcado en este proceso de racionalización del mapa empresarial público y consolidación estratégica durante el mes de Octubre de 2011 se produce un relevo en la dirección de la sociedad, incorporándose un nuevo Consejero Delegado a la sociedad matriz.

- El decreto, que fue posteriormente tramitado como ley 4/2012:

- En coherencia con la **estabilidad presupuestaria**, adopta una serie de medidas que contribuyan a mejorar la gestión del sector público empresarial, a garantizar su eficacia y eficiencia, a la reducción del déficit y la contención del gasto público.
- Contiene medidas urgentes de régimen económico-financiero, de control, contratación y de recursos humanos, para la **racionalización y mejora de la gestión** de las sociedades empresariales autonómicas.
- Entre las mismas se incluyen las referidas a la elaboración de **planes de saneamiento y pago a proveedores**, que imponen autorización del Consejo de Gobierno para contratos de más de 12 millones de euros o las relativas a la regulación del personal directivo y sus retribuciones.

b.1) Este plan es fruto de una **revisión más ambiciosa** del plan anterior, estableciendo como su principal reto liderar una **profunda reestructuración del mapa empresarial público** racionalizando la cartera de participadas, que pasa de 103 a 35, a través de:

- un proceso ordenado de salida, mediante venta, dilución o liquidación.
- Vocación de permanencia en aquellas que prestan servicios de Interés General.
- Continuidad, en compañías con potencial, en base a un plan a M/P.

c.1) El plan pretende implantar un **nuevo modelo de gestión** que impulse a la Corporación como la herramienta adecuada para **centralizar y coordinar los recursos y la operativa vinculada a la gestión del sector público**.

- **Vinculando la propiedad**, Gobierno de Aragón a través de la Corporación, **con la gestión** de las compañías participadas.
- Aumentando su presencia y alcance en las participadas **facilitando** la toma de **decisiones estratégicas**.
- Consolidando unos **servicios transversales** de soporte que permitan desarrollar un plan sostenido de **reducción de costes** así como **coordinar los recursos** y operaciones vinculadas a la **gestión común** de las participadas, tomando **decisiones a nivel horizontal**.

Como inicio de estas líneas de acción, y con el objetivo de fomentar la profesionalización de la gestión de las sociedades participadas y avanzar en la materialización del nuevo modelo de gestión del grupo empresarial, se agruparon las sociedades en cuatro subgrupos empresariales en función de la actividad desarrollada por las sociedades afectadas, siendo los grupos: fomento de las iniciativas privadas, turismo, inmobiliario y gestión de infraestructuras.

Adicionalmente, a mediados del 2011 se ha licitado el contrato de implantación de la herramienta de consolidación y control, que ha sido adjudicado a Deloitte. Con la citada herramienta se pretende simplificar y avanzar en la automatización del proceso de consolidación, uno de los más complejos en Aragón, y establecer las bases de un **nuevo modelo de control de gestión** que facilite la toma de decisiones estratégicas y permita

mantener unos estándares y criterios de gestión homogéneos en el grupo compatibles con la especificidad de cada negocio. Definiendo e implantando un modelo de métricas y procesos comunes a todo el Grupo para:

- Planificación y presupuestación.
- Análisis de costes.
- Reporting y consolidación.
- Cuadro de mando.

En 2011, la Corporación ha continuado prestando apoyo a las compañías en determinados procesos clave tales como negociaciones bancarias, y asesoramiento contable y fiscal a las participadas, entre otros.

#### **1.4 La gestión de las participaciones**

La Corporación Empresarial Pública de Aragón tiene el pleno dominio de los títulos societarios incorporados a la misma por el Gobierno y, en su virtud, tiene capacidad de control sobre la actuación de las sociedades mercantiles autonómicas y gestiona el resto de participaciones, control que desarrolla con arreglo a los poderes inherentes que confiere la titularidad de las participaciones sociales.

Compete al Gobierno de Aragón vincular los valores mobiliarios, y las participaciones sociales de titularidad autonómica a un departamento de la Administración de la Comunidad Autónoma cuyas competencias guarden relación específica con los valores mobiliarios, los instrumentos financieros o el objeto social de la sociedad concernida. En ausencia de determinación específica al respecto del departamento tutelante, corresponderá el ejercicio de estas funciones al departamento competente en materia de patrimonio.

Como se ha mencionado anteriormente y como consecuencia del nuevo plan estratégico de la matriz se establecen una serie de premisas fundamentales a la hora de gestionar la cartera de participadas y de prestar servicios públicos:

- Explotar sinergias sectoriales o funcionales, identificando personas críticas y mejores prácticas a extender entre otras participadas.
- Definir planes de negocio a tres años, revisables anualmente y con seguimiento periódico.
- Reducir la dependencia de ingresos públicos y reajustar la dimensión de las organizaciones.
- Establecer niveles de rentabilidad asumibles, objetivos de reequilibrio patrimonial y planes alternativos de saneamiento.
- Velar por el adecuado dimensionamiento y nivel de endeudamiento de las participadas.
- Seleccionar equipos directivos profesionales que trabajen por objetivos.

Adicionalmente y a través del nuevo modelo de gestión se pretende establecer una organización basada en la gestión de las compañías participadas y la prestación de servicios transversales que permitan coordinar los recursos y operaciones vinculadas a la gestión común de las participadas, tomando decisiones a nivel horizontal:

### Participadas

- ✓ Responsable de la gestión del **negocio**.
- ✓ Foco en **eficiencia**.
- ✓ Orientación al **mercado**.
- ✓ Con objetivos de **viabilidad**.



### Corporación

- ✓ Responsables de **funciones transversales**.
- ✓ Foco en coordinación y **gestión vertical**.
- ✓ Orientación a **servicio** proactivo, flexible y de calidad **en base a la totalidad de los recursos disponibles** en la cartera de participadas.

Como especialidad de nuestro Grupo, debido a la intensa vinculación de algunas de las sociedades de nuestra cartera con la Administración Pública aragonesa, para las sociedades mercantiles autonómicas adscritas al Grupo se ha articulado una importante conexión con la organización administrativa mediante la presencia, en los órganos de administración de las mismas, de representantes de los diversos Departamentos y organismos en los que se organiza la Administración de la Comunidad Autónoma, de los que en muchos casos las sociedades son meros medios instrumentales, que se reservan de esta forma la dirección funcional de su actividad complementariamente a las facultades dominicales sobre las participaciones que corresponden a la sociedad de cabecera.

Aún más, aprovechando las oportunidades que proporciona el uso de los instrumentos del Derecho Mercantil, se ha pretendido dotar de una mayor transparencia a la actuación del sector público empresarial al preverse la participación (art.143 de la Ley 5/2011, de 10 de marzo, del Patrimonio de Aragón) de los Grupos parlamentarios de la oposición en las Cortes de Aragón en el órgano de administración de la mayoría de las sociedades mercantiles participadas por la Corporación, en los supuestos y requisitos establecidos en la Ley 2/2008, de 14 de mayo, de Reestructuración del Sector Público Empresarial de la Comunidad Autónoma de Aragón.

#### 1.5 Inversiones en el ejercicio.

Las aportaciones a las participadas que se realizaron durante el ejercicio 2011 se realizaron fundamentalmente en forma de aportaciones al capital social, si bien en algunos casos se hicieron en forma de préstamo participativo, de aportación para compensar pérdidas o bien fue una compraventa de acciones.

*Inversiones realizadas durante el año 2011  
(Importe en euros)*

<b>Empresa participada</b>	<b>Efectivo invertido</b>
Plataforma Logística de Zaragoza, S.A	7.519.499,08 €
Promoción del Aeropuerto de Zaragoza, S.A	3.500.000,00 €
Zaragoza Alta Velocidad 2002, S.A	1.875.000,00 €
Proyectos y realizaciones de Montaña y Escalada, S.A	216.364,36 €
Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U	5.965.870,00 €
Montañas de Aragón, S.A	1.567.500,00 €
Almazaras Reunidas del Bajo Aragón, S.A	50.000,00 €
Baronía de Escriche, S.A	164.000,00 €
Sociedad para el Desarrollo de Calamocha, S.A	632.000,00 €
Zumos Catalano Aragoneses, S.A	140.000,00 €
Promoción Exterior de Zaragoza, S.A	61.750,00 €
<b>Total inversión del ejercicio (a 31.12.2011)</b>	<b>21.691.983,44 €</b>
Total inversión del ejercicio (a 31.12.2010)	44.308.271,02 €
Total inversión del ejercicio (a 31.12.2009)	89.111.502,39 €

La mayor parte de las aportaciones fueron dinerarias, si bien hubo aportaciones de terrenos por importe 1.965.870,00 euros.

En 2011 no se han incorporado nuevas participadas directas a la cartera de la Corporación.

## **2. RIESGOS Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE.**

En un marco global de ralentización económica mundial, el desempeño de las economías española y aragonesa en 2011 han transcurrido en paralelo, que registró a principios del ejercicio una leve recuperación y cuyo ritmo se desaceleró en el último trimestre del mismo.

En términos anuales y según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón (sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE), el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,6% en el conjunto del año 2011, tras la caída del 0,2 % sufrida el año anterior. Esta tasa fue una décima inferior a la anotada en el conjunto de España (0,7%) y nueve respecto a la zona euro (1,5%).

Atendiendo a una evolución sectorial del ejercicio 2011, el sector de la construcción continuó con su ajuste debido fundamentalmente a los esfuerzos presupuestarios para alcanzar los niveles de déficit público requeridos, dejando los niveles de licitación pública en mínimos históricos (-61,5% interanual), y en cuanto al sector inmobiliario la venta de viviendas en Aragón descendió en 2011 el 31,61% respecto al año anterior, muy por encima de la media nacional (17,7%).

La desaceleración que sufre el mercado inmobiliario, ha afectado a la venta de inmuebles y aprovechamientos urbanísticos de las sociedades participadas que operan en él, así como a la valoración de los activos a precio de mercado al cierre del ejercicio. Frente a



esta situación de deterioro del mercado inmobiliario, las participadas de Corporación están tomando medidas enfocadas a viabilizar los distintos proyectos que están ejecutando y consecuentemente han realizado planes económico-financieros de saneamiento a medio y largo plazo, de acuerdo a lo establecido en la Ley 4/2012, de 26 de abril, de medidas urgentes de racionalización del sector público empresarial.

Cabe destacar también que las inversiones en capital riesgo y en capital desarrollo acusan el estancamiento general de la actividad económica.

El resultado consolidado del ejercicio 2011 atribuible al socio mayoritario, en el que la depreciación de los activos inmobiliarios que se ha comentado en párrafos anteriores tiene un peso relevante, asciende a la cantidad de -76.985.945 euros. El Consejo de Administración ha propuesto al Socio Único su aplicación con cargo a resultados negativos de ejercicios anteriores. No se han repartido dividendos en el ejercicio.

Sin embargo la economía aragonesa parte de una mejor posición, respecto de la media nacional, basada en sus diferenciales positivos sobre los fundamentales.

- Su tasa de paro es 6 puntos porcentuales inferior a la media nacional: 16.8% vs 22.9%.
- Su PIB per cápita es un 3% superior a la media europea y un 11.4% superior a la media nacional: 25.920 €.
- Cuenta con una mayor especialización industrial, situándose el peso del sector industrial sobre PIB 5 puntos porcentuales por encima de la media nacional: 20.8% vs 15.5%.
- Cuenta con una tasa de endeudamiento privado muy inferior a la del resto del país, en términos relativos sobre PIB: 130.32% vs 159.79%.
- Así mismo está experimentando un proceso de desapalancamiento de mayor intensidad que la media: ▼13 puntos porcentuales vs ▼7,8 puntos porcentuales.
- A pesar del retroceso del comercio internacional en los últimos ejercicios, en 2011 se batió el record de exportaciones alcanzándose la cifra de 9.200 millones de Euros, lo que suponen un 27,2% del PIB aragonés en 2011.

Todos estos factores confluyen en una evolución previsible para el ejercicio 2012 mejor que para el resto del conjunto nacional, ya que se prevé decrecer al 1.5%, frente al -1.75% para España, si bien la economía aragonesa durante el primer y segundo trimestre de 2012 se está comportando mejor de lo esperado, como muestra de ello se confirma la mayor aportación del sector exterior durante el primer trimestre de 2012 en el que las exportaciones cayeron un 11% ofreciendo como contrapartida una caída de las importaciones por un 22%, situándose la tasa de cobertura en un histórico 148%.



Durante 2012, la Sociedad continuará la política de desinversiones, de acuerdo con la estrategia definida y seguirá profundizando en el modelo de gestión activa de las participaciones de la cartera.

Por último indicar que no se advierten riesgos especiales asociados a la cartera; ninguna de las sociedades de la cartera cotiza en Bolsa por la que no se han visto directamente involucradas en la crisis financiera, si bien todo el Grupo padece las restricciones del mercado de crédito, y la variabilidad de los tipos de interés y de cambio, pero no de forma distinta a la de cualquier operador solvente.

### **3. HECHOS POSTERIORES.**

No existen hechos posteriores significativos distintos a los que se recogen en el apartado correspondiente de la Memoria.

### **4. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.**

El Grupo no ha llevado a cabo actividades en materia de investigación y desarrollo.

### **5. OPERACIONES CON PARTICIPACIONES PROPIAS.**

Durante el ejercicio la Sociedad, por si misma o por cuenta de un tercero, no ha adquirido ni realizado ningún tipo de negocio con participaciones propias. Ninguna empresa del Grupo, sociedad anónima o limitada, tiene acciones o participaciones respectivamente en autocartera.

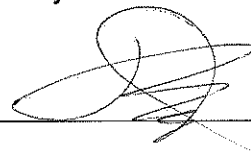
### **6. ESTRUCTURA DEL CAPITAL SOCIAL.**

A 31 de diciembre de 2011 el capital social de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S. L. Unipersonal era de 420.002.150 euros, representado en 42.000.215 participaciones sociales de 10 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

**CORPORACIÓN EMPRESARIAL PÚBLICA DE ARAGÓN, S.L.  
(Sociedad Unipersonal) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE  
GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DICIEMBRE DE 2011**

El Consejo de Administración de Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L., (Sociedad Unipersonal) procede a formular, con fecha 29 de marzo, las presentes cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio 2011, recogidas en 147 y 8 páginas, respectivamente, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, visadas por el Secretario del Consejo de Administración por delegación del resto de los miembros del Consejo:

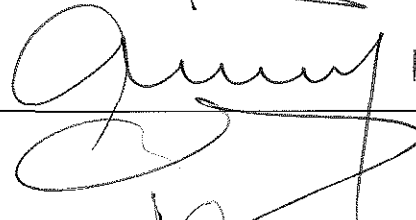
D. Francisco Bono Ríos.



D. José Luis Saz Casado.



D. Arturo Aliaga López.



D. Eduardo Bandrés Moliné.



D. Jesús Díez Grijalbo.



D. José María García López.



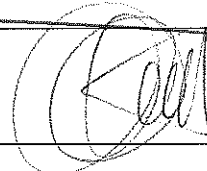
D. Antonio Gasión Aguilar.



D. Luís Marruedo Espeja.



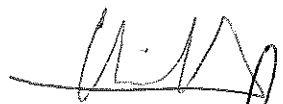
D. Francisco Martínez García.



D. Javier Rincón Gimeno.



D. Mario Varea Sanz.



D. José Carlos Montes Uriol  
(Secretario no consejero).

