Informe Anual

Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A.

2014

COFIDES

Capital para tu inversión exterior

COFIDES

Capital para tu inversión exterior

2 0 1 4

Índice

- Presentación 2
- Carta del Presidente 4
- Hitos del año 2014 6
- Consejo de Administración 8
- Comité de Dirección 9
- Mapa de actividad 10
- Cartera de inversiones gestionada a 31/12/2014 12
- Selección de proyectos de inversión 22
- Informe de Gestión 33
- Cuentas Anuales 48

Presentación

COFIDES, creada en 1988 con capital público y privado, tiene como objetivo cofinanciar inversiones productivas en países emergentes o en desarrollo en los que exista interés español. Además de sus propios recursos, COFIDES gestiona por cuenta del Estado el Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y el Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME), con los que puede financiar proyectos en cualquier país del mundo para fomentar la internacionalización de la economía y de las empresas españolas. Ambos fondos están adscritos al Ministerio de Economía y Competitividad a través de la Secretaría de Estado de Comercio. Entre los accionistas públicos de COFIDES se encuentran ICEX España Exportación e Inversiones, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA), que suman el 53,68% del capital social. Sus accionistas privados, con el restante 46,32% del capital, son las entidades financieras Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Banco Santander, Banco Popular, Banco de Sabadell y CAF-Banco de Desarrollo de América Latina.

MISIÓN DE COFIDES:

La misión de COFIDES es promover, mediante recursos financieros propios y los fondos que gestiona, la internacionalización de la empresa española en países preferiblemente en desarrollo, y también en aquellos desarrollados considerados como prioritarios por la Administración Económica y Comercial española.

Asimismo tiene como misión, por su específica actividad, contribuir a la consolidación del crecimiento económico de España, así como promover el desarrollo de los países destinatarios de las inversiones que son objeto de apoyo por COFIDES.

VISIÓN DE COFIDES:

Su visión consiste en ser el instrumento público-privado de referencia de la Administración Económica y Comercial española para la promoción de inversiones directas e indirectas internacionales, convirtiéndose en un referente del capital riesgo público-privado español en el exterior.

VALORES DE COFIDES:

- La Adicionalidad de COFIDES constituye un valor diferencial y reside, principalmente, en la flexibilidad y versatilidad de sus apoyos financieros no habituales en el mercado, en la adaptación a las necesidades de financiación de cada proyecto y de cada promotor con amplios plazos de vencimiento y carencia, así como en representar un potencial apoyo institucional para los proyectos de inversión financiados, además de convertirse en socio financiero temporal que acompaña al inversor sin intervenir en la gestión diaria del proyecto.

- La Sostenibilidad de los recursos y de los fondos que gestiona COFIDES permiten a la Compañía mantener su capacidad inversora en el tiempo y continuar ofreciendo servicio a un mayor número de empresas.

• La Financiación Responsable se basa en el cumplimiento de un código ético y de unos principios rectores que implican, a su vez, valores como el respeto a los derechos humanos, la sostenibilidad social, medioambiental y económica de los proyectos financiados, el compromiso adoptado con el desarrollo económico a largo plazo de las comunidades locales, la estimación del impacto positivo en el desarrollo generado por las inversiones en el país de destino, la divulgación de convenios anticohecho y anticorrupción en transacciones comerciales internacionales.

• La Calidad en el trato y en el servicio prestado por parte del equipo humano de COFIDES es uno de los pilares de la Compañía sobre los que se asientan sus relaciones con los diferentes grupos de interés. En su aspiración a la excelencia empresarial, COFIDES cuenta con unas líneas de actuación en materia de Responsabilidad Corporativa que redundan en una mejora continua en los métodos de trabajo y en la calidad de la prestación de servicios.

• La Transparencia como instrumento para proporcionar una información correcta y fiable sobre su propia actividad al mercado, los accionistas y la sociedad en general, garantizando las exigencias de confidencialidad requeridas en la gestión de su negocio.

Experiencia

Desde su creación, COFIDES ha aprobado un total de 733 proyectos de inversión en más de 79 países diferentes, en los que ha comprometido recursos por importe superior a 2.300 millones de euros.

COFIDES puede financiar proyectos de inversión privados y viables tales como la creación de una nueva empresa, la compra de una empresa existente o la ampliación de la actividad de la misma, siempre que incorporen activos que requieran financiación a medio y largo plazo, que sean proyectos acometidos en el exterior y que cuenten, a su vez, con interés español. Por otro lado, desde 2013 COFIDES financia también implantaciones comerciales de empresas españolas en el exterior.

Asimismo, COFIDES puede aportar financiación a las matrices de empresas españolas con actividad internacional.

A 31 de diciembre de 2014, la cartera total de proyectos gestionados por COFIDES ascendía a 911,79 millones de euros.

Productos

Los productos que COFIDES ofrece para la financiación de proyectos de inversión privados y viables en el exterior son los siguientes:

- Participaciones en el capital de la empresa que se crea en el país de localización del proyecto.
- Préstamos subordinados, *mezzanine* y de coinversión a medio y largo plazo a la empresa que se crea en el país de localización del proyecto.
- Participaciones en el capital social de las empresas españolas para su actividad internacional.
- Préstamos a medio y largo plazo a la empresa que se crea en el país de localización del proyecto.
- Préstamos a medio y largo plazo al inversor español.
- Préstamos multiproyecto.

Carta del Presidente

Como es habitual recogemos en nuestro informe anual todos nuestros datos de actividad destacando, a su vez, los logros y objetivos que se han cumplido a lo largo del ejercicio 2014.

El interés en la internacionalización por parte de las empresas españolas, auspiciado por la estrategia marcada por la Secretaría de Estado de Comercio y la creatividad y esfuerzo de COFIDES, han permitido que un año más la Compañía haya registrado unos destacables resultados en sus diversas escalas y esferas de medida.

Así, COFIDES cerró 2014 con una cartera total gestionada que asciende a más de 911 millones de euros -la más alta hasta la fecha- y una cartera comprometida de inversiones superior a los 1018 millones de euros, prácticamente el 100% superior en comparación con el cierre del año 2011.

Además, en comparación anualizada, ha alcanzado máximos históricos tanto en el nivel de aprobaciones -258,20 millones, un 6% superior a 2013- como en formalizaciones -244,89 millones, un 11% más que el año anterior-.

Asimismo, mediante la Ley 8/2014 de 22 de abril sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española se designó a COFIDES como institución de apoyo en la gestión del FONPRODE, herramienta al servicio del sistema de la Cooperación Española con el objetivo de erradicar la pobreza y reducir las desigualdades. Con la asunción de estas nuevas funciones se reconoce la experiencia acumulada por COFIDES en este ámbito y, por tanto, se refuerza su vocación como institución española especializada en la financiación al desarrollo.

COFIDES también ha adquirido una nueva dimensión reforzando su compromiso con el desarrollo al ampliar su accionariado con la entrada en el mismo de CAF-Banco de Desarrollo de América Latina.

Esta amplia actividad se vio reforzada, por un lado, con la dotación por parte de los Presupuestos Generales del Estado de los fondos FIEX y FONPYME y, por otro, con la dedicación del 80% de los resultados positivos del ejercicio a reservas o autofinanciación. Ambas son, sin duda alguna, una clara apuesta por facilitar la financiación necesaria para favorecer la internacionalización de las empresas españolas.

En otro orden, destacaría que la internacionalización de la pequeña y mediana empresa ha sido uno de los objetivos prioritarios encomendados en el Plan Estratégico COFIDES 2012-2015 y de nuevo este año se ha mantenido un elevado número de proyectos promovidos por pymes, que alcanzan un volumen de 64,08 millones de euros, y un crecimiento ya de cerca del 88% desde que se inició la aplicación del actual Plan Estratégico.

En línea con esta estrategia de apoyo a la pequeña y mediana empresa, mediante el Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, se flexibilizaron las condiciones del FONPYME con el fin de facilitar la participación en las matrices de pequeñas

y medianas empresas en España con actividad internacional, lo que ha permitido que COFIDES haya articulado ya los primeros proyectos de financiación corporativa en pymes con recursos de FONPYME.

Por otra parte, este año ha sido un buen ejemplo de cómo aunar la austeridad y la eficacia en el gasto con la innovación y la flexibilidad que exige el entorno en el que nos desenvolvemos. Prueba de ello es, por ejemplo, la creación de FINMARCA, línea de capital para promover la expansión exterior de las empresas españolas con marca, y FINFOOD, destinada a la industria agroalimentaria. Junto a ello destacan las cifras de eficiencia y eficacia de la Compañía, en constante crecimiento y mejora año a año, como se pone de manifiesto en este informe de gestión.

También en 2014 COFIDES inició la andadura de los premios "*Impulso a la Internacionalización*", que fueron creados con vocación de continuidad y con el ánimo de reconocer la labor de instituciones, asociaciones y empresas para favorecer la internacionalización.

Finalmente, quisiera recordar que todos estos logros no serían posibles sin el estímulo y el respaldo de la Secretaría de Estado de Comercio, el apoyo de accionistas, consejeros y vocales de nuestros Comités Ejecutivos, las relaciones de compromiso, lealtad y reconocimiento mutuo con nuestras empresas clientes, así como por la labor que día a día realizan los excelentes profesionales de COFIDES. A todos ellos les transmito desde aquí mi más sincero agradecimiento y les confirmo nuestro firme compromiso de seguir creciendo y mejorando juntos.

Salvador Marín Hernández
Presidente y consejero delegado

Hitos del año 2014

• **La cartera total** gestionada asciende a **911,79 millones de euros**, alcanzando el nivel más elevado desde la creación de COFIDES. La cartera total se obtiene de la diferencia entre los importes efectivamente desembolsados y los ya reembolsados. Por su parte, la **cartera comprometida de inversiones**, equivalente a la cartera total más los importes comprometidos y aún no desembolsados, alcanza los **1.018,26 millones de euros.**

• Se logra el máximo de **258,20 millones de euros** en el nivel de **aprobaciones** anual, un 6% superior a 2013.

• Se alcanza el máximo de **244,89 millones de euros** en el nivel de **formalizaciones** anual, un 11% superior a 2013.

• La **cartera total** de proyectos promovidos por **pymes** en 2014 asciende a **64,08 millones de euros.**

• La Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española contempla el **apoyo de COFIDES en la gestión del FONPRODE,** que es competencia del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación.

• **CAF-Banco de Desarrollo de América Latina** se convierte en nuevo accionista de COFIDES con un 1,14% del capital. El accionariado privado continúa representando el 46,32% y el público el 53,68% del capital social de COFIDES.

• FIEX cuenta con **dotación** procedente de los Presupuestos Generales del Estado para 2014 por importe de **25 millones de euros**. La dotación para 2015 se ve aumentada hasta 40 millones de euros, lo que supone un incremento de más del 60% respecto al año anterior y es la más elevada desde el año 2004.

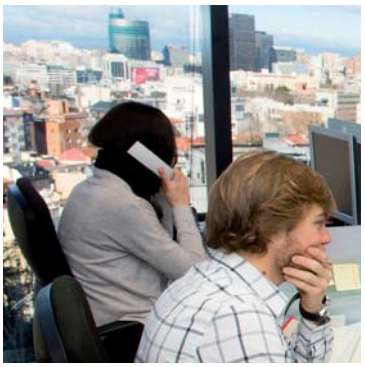
• FONPYME vuelve a contar con **dotación** procedente de los Presupuestos Generales del Estado por importe de **10 millones de euros para 2014**, ascendiendo su **patrimonio neto a 63,33 millones de euros** a 31 de diciembre de 2014.

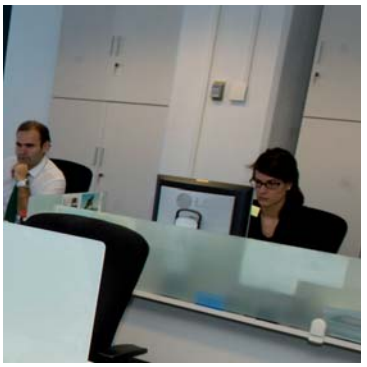
• COFIDES articula y materializa la financiación de los primeros **proyectos de financiación corporativa en pymes** con recursos de **FONPYME**, participando en las matrices de pequeñas y medianas empresas en España con actividad internacional, tras el nuevo Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia.

• Creación de la **Línea de Financiación FINMARCA** para impulsar la expansión en el exterior de las compañías españolas con marca.

• COFIDES formaliza su participación en la tercera ronda de la facilidad ***Interact Climate Change Facility*** (ICCF) para financiar proyectos privados y viables de inversión tanto en países ACP como en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo que contribuyan a mitigar el cambio climático y a fomentar la eficiencia energética.

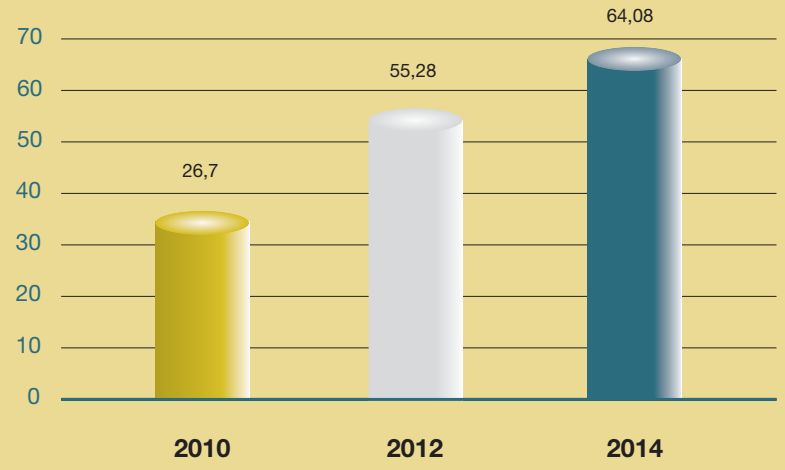
• COFIDES celebra la primera edición de los premios *"Impulso a la Internacionalización".*



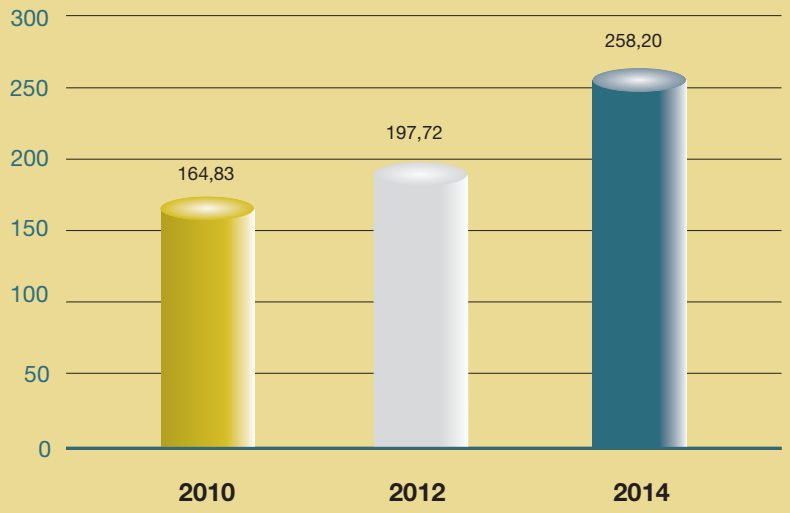


Evolución cartera 2014

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA
PYME 2010 - 2014 (millones de euros)



EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN TOTAL DE COMPROMISO
APROBADO 2010 - 2014 (millones de euros)



Consejo de Administración

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
D. Salvador Marín Hernández

CONSEJEROS (*)
D. José Ángel Amor Atienza (nombrado en 20.12.2013)
D. Antonio Bandrés Cajal (nombrado en 30.04.2014)
D.ª Rosario Casero Echeverri (nombrada en 24.04.2013)
D.ª Mónica Colomer de Selva (nombrada en 25.09.2014)
D. José Corral Vallespín (nombrado en 29.05.2007)
D. Javier Estévez Zurita (nombrado en 30.04.2012)
D. Alberto Gómez Nicolau (nombrado en 29.04.2008)
D.ª Eulalia Ortiz Aguilar (nombrada en 25.09.2013)
D. Roberto Pagán Díaz (nombrado en 25.06.2014)
D. Francisco Javier Puig Asensio (nombrado en 27.06.2006)
D.ª María Simó Sevilla (nombrada en 22.04.2013)

SECRETARIA NO CONSEJERA Y LETRADA ASESORA
Dª. Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

(*) Abril 2015
Durante 2014 han dejado de formar parte del Consejo las siguientes personas:

D. Alberto Conde del Campo (nombrado en 20.12.2012 y dimisión de 30.05.2014)
D. Rafael Garranzo García (nombrado en 26.01.2012 y cesado en 25.09.2014)
D.ª Mar Turrado Alonso (nombrada en 22.04.2013 y dimisión de 21.01.2014)
Instituto de Crédito Oficial (nombrado en 29.01.2014 y cesado en 30.04.2014)

Comité de Dirección

Presidente y Consejero Delegado
D. Salvador Marín Hernández

Director General
D. Luis de Fuentes Losada

Secretaria General
Dª. Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

Directora Adjunta de Control, Auditoría Interna y Calidad
Dª. María Victoria de Luis Durán

Directora Adjunta de Comercial y Desarrollo de Negocio
Dª. Ana Cebrián Parrondo

Director Adjunto de Operaciones
D. Miguel Ángel Ladero Santos

Directora Adjunta de Riesgos
Dª. Consuelo Díaz Martínez

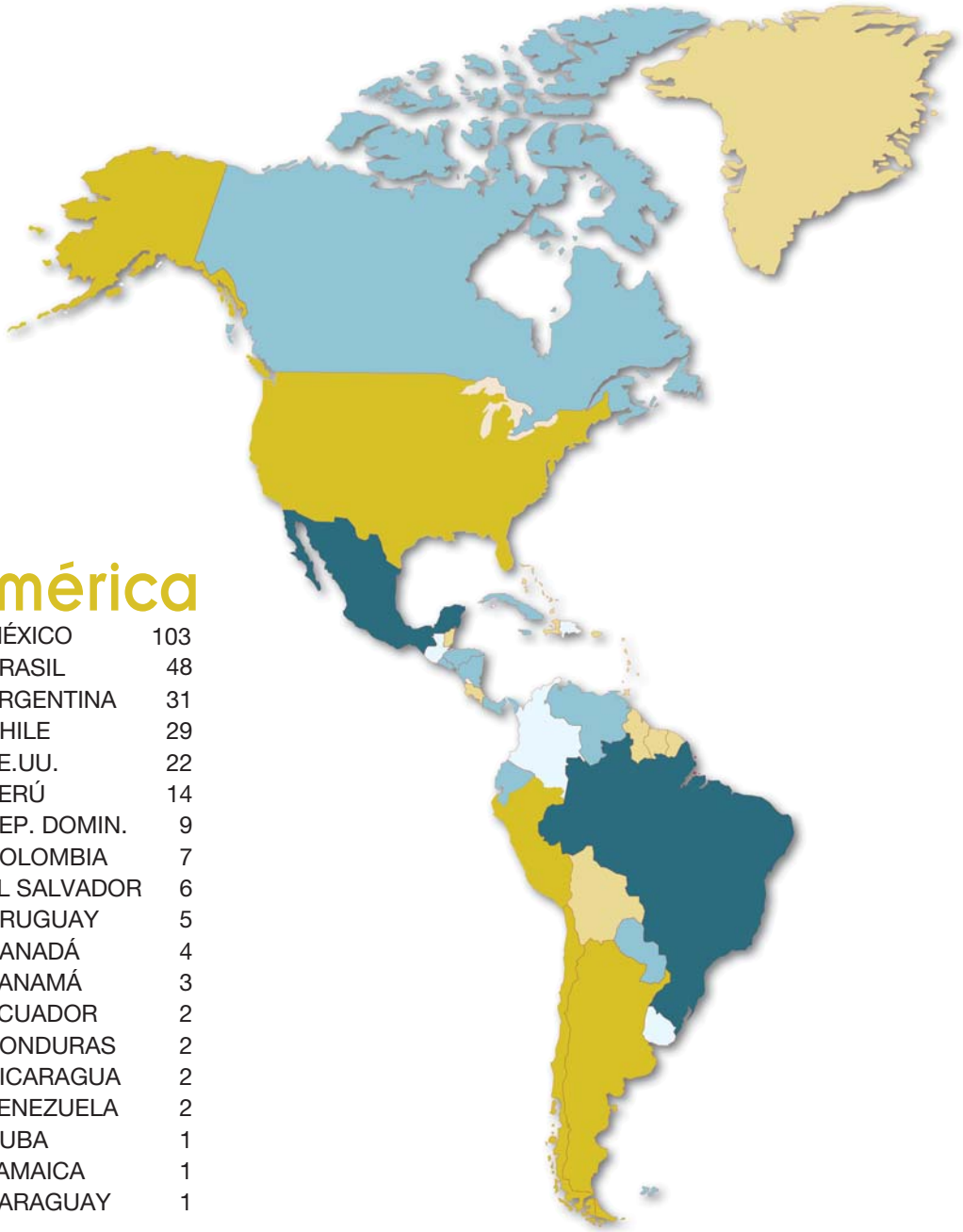
Director Adjunto de Corporativo y Relaciones Institucionales
D. Fernando Aceña Moreno

Director Adjunto Económico Financiero
D. Héctor Turiel Valdés

Directora Adjunta de Financiación del Desarrollo y Sostenibilidad
Dª. María Vidales Picazo

Mapa de actividad

- países +35 proyectos
- países 10-35 proyectos
- países 5-9 proyectos
- países 1-4 proyectos
- otros países elegibles

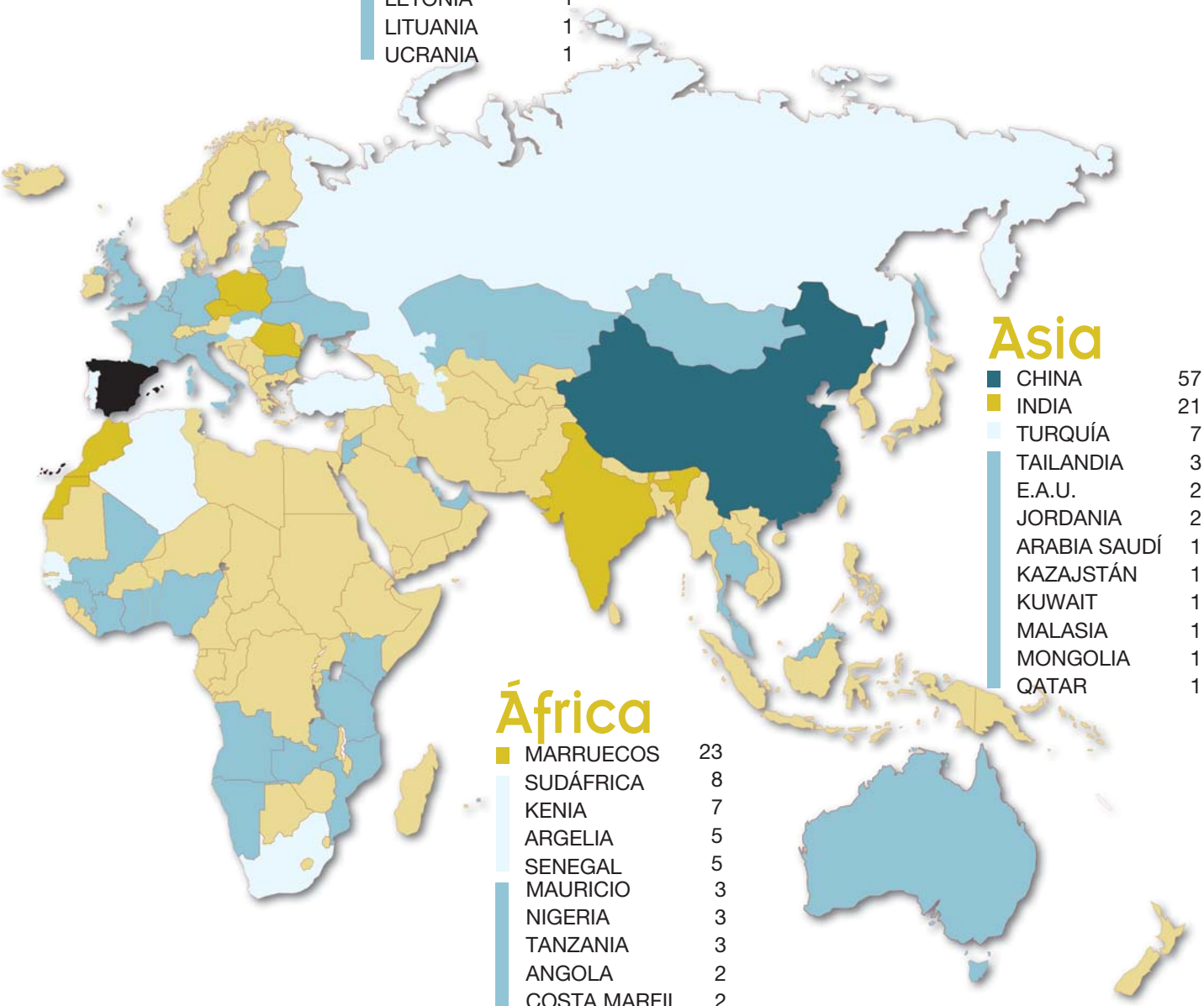


América

MÉXICO	103
BRASIL	48
ARGENTINA	31
CHILE	29
EE.UU.	22
PERÚ	14
REP. DOMIN.	9
COLOMBIA	7
EL SALVADOR	6
URUGUAY	5
CANADÁ	4
PANAMÁ	3
ECUADOR	2
HONDURAS	2
NICARAGUA	2
VENEZUELA	2
CUBA	1
JAMAICA	1
PARAGUAY	1

Europa

RUMANÍA	18
POLONIA	16
REP. CHECA	13
PORTUGAL	10
HUNGRÍA	9
RUSIA	7
ALEMANIA	4
FRANCIA	4
REINO UNIDO	4
ESLOVAQUIA	3
ITALIA	3
BULGARIA	2
PAÍSES BAJOS	2
BIELORRUSIA	1
ESLOVENIA	1
LETONIA	1
LITUANIA	1
UCRANIA	1



Asia

CHINA	57
INDIA	21
TURQUÍA	7
TAILANDIA	3
E.A.U.	2
JORDANIA	2
ARABIA SAUDÍ	1
KAZAJSTÁN	1
KUWAIT	1
MALASIA	1
MONGOLIA	1
QATAR	1

África

MARRUECOS	23
SUDÁFRICA	8
KENIA	7
ARGELIA	5
SENEGAL	5
MAURICIO	3
NIGERIA	3
TANZANIA	3
ANGOLA	2
COSTA MARFIL	2
GHANA	2
NAMIBIA	2
TÚNEZ	2
BENÍN	1
GUINEA BISSAU	1
MALI	1
MOZAMBIQUE	1
TOGO	1
ZAMBIA	1

Oceanía

AUSTRALIA	1

Cartera de inversiones

ÁFRICA

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Angola	Ingeniería	Servicios de ingeniería
Angola	Otros	Construcción de planta para transformados del papel
Argelia	Ingeniería	Centro de control de calidad
Argelia	Energía	Const., op. y mant. de planta termosolar
Costa de Marfil	Energía	Ampliación de central de generación de energía eléctrica de gas
Ghana	Energía	Ampliación capacidad de una planta de generación térmica
Ghana	Financiero	Reforzar el capital TIER II para la expansión de la Institución
Isla Mauricio	Servicios	Salud preventiva en centros de trabajo
Isla Mauricio	Agroalimentario	Procesamiento y distribución de diferentes commodities
Kenia	Financiero	Microfinanzas
Kenia	Energía	Generación de electricidad geotérmica
Kenia	Financiero	Banco multilateral de desarrollo subregional
Kenia	Energía	Generación de electricidad
Kenia	Financiero	Financiación en deuda senior para operaciones financieras
Kenia	Energía	Construcción de una planta eólica de 310 MW
Kenia	Financiero	Financiación para pymes y cooperativas
Marruecos	Medio Ambiente	Laboratorios químicos para análisis medioambientales
Marruecos	Servicios	Centro de tratamiento oncológico
Marruecos	Bienes de equipo	Fabricación de hilos y cables para la automoción
Mozambique	Servicios	Hospital privado
Nigeria	Siderurgia	Construcción, operación y explotación de fundición de acero
Nigeria	Financiero	Financiación para pymes
Nigeria	Químico	Construcción y operación de planta de fertilizantes
Nigeria	Financiero	Reforzar el capital TIER II para la expansión de la Institución
Senegal	Químico	Producción de cemento
Senegal	Químico	Investigación y extracción de fosfatos para desarrollo de fertilizantes
Sudáfrica	Siderurgia	Adquisición de mina de cuarzo
Sudáfrica	Energía	Planta fotovoltaica de generación de energía eléctrica
Sudáfrica	Materiales de construcción	Exportación de tuberías de PVC
Tanzania	Servicios	Aerolínea
Tanzania	Financiero	Financiación a pymes y clientes corporativos
Togo	Construcción	Producción de cemento
Zambia	Agroalimentario	Producción y distribución de alimentos básicos
Regional	Financiero	Financiación de proyectos de inversión
Regional	Financiero	Financiación de proyectos vinculados a mitigar cambio climático y de eficiencia energética

AMÉRICA LATINA Y CARIBE

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Argentina	Agroalimentario	Extracción y venta de pescado y marisco fresco
Argentina	Turismo	Construcción y gestión de un hotel
Argentina	Financiero	Fondo de capital riesgo para PYMES locales
Brasil	Telecomunicaciones	Desarrollo y licenciamiento de aplicaciones de digital media
Brasil	Bienes de Equipo	Fabricación de bienes de equipo para la industria
Brasil	Energía	Transmisión eléctrica
Brasil	Productos electrónicos y eléctricos	Fabricación y distribución de productos electrodomésticos
Brasil	Metal-mecánico	Material de fontanería y sanitario

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Impulso Angola	Impulso Industrial Alternativo			X
Goma Camps Angola	Goma Camps SAU		X	
Inzamac Algerie	Grupo Inzamac		X	
Solar Power Plant One	Abener Energía	X		
Azito Energie	ICCF (PROPARCO)		X	
Takoradi International Company	ICCF (FMO)			X
EFP-Fidelity Bank	EFP (DEG)			X
Careworks Africa	EFP (IFU)			X
EFP - ETC Group (ETG)	EFP (PROPARCO)		X	
Equity Bank	EFP (FMO)		X	
OrPower4	EFP (DEG)			X
PTA Bank	EFP (FMO)			X
Rabai Power	EFP (PROPARCO)			X
EFP-Chase Bank	EFP (FMO)			X
ICCF-Lake Turkana Wind Power Ltd (LTWP)	ICCF (PRO)			X
EFP - Co-operative Bank of Kenya Limited	EFP (DEG)			X
AGQ Maroc	Labs&Technological Holding SOLEA		X	
IOG	International Oncology Group			X
Relats Maroc	Relats		X	
Maputo Private Hospital	EFP (DEG)			X
African Foundries Limited (AFL)	EFP (FMO)			X
Africa Finance Corporation (AFC)	EFP (PROPARCO)			X
Indorama Eleme Fertilizar & Chemicals Ltd (IEFCL)	EFP (DEG)			X
EFP - Skye Bank	EFP (DEG)			X
Les Cements du Sahel	EFP (DEG)			X
Sephos Senegal	Térvalis Desarrollo			X
Silicon Smelters Proprietary Limited	Grupo Ferroatlantica	X		
Mulilo Renewable Energy Solar PV Prieska	Gestamp Asetym Solar			X
Molecor S.A. Ltd	Molecor Tecnología S.L.		X	
Precision Air Services	EFP (FINNFUND)		X	
NMB Tanzania	EFP (FMO)			X
Scancem International	EFP (PROPARCO)			X
Zambeef Products	EFP (DEG)			X
European Financing Partners	EDFI-BEI	X		
Interact Climate Change Facility	EDFI-AFD-BEI	X		

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR		CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Pesquera Deseado	Grupo Profand		X	
Pulitzer Maipú	Reginahotel		X	
PYMAR	Fund. Empresa y Crecimiento	X		
Agile Contents Brasil	Agile Contents		X	
ASSA Brasil	Aguilar y Salas		X	
ATE IV - Sao Mateus Transmisora de Energia	Abengoa	X		
CESDE Indústria y Comercial de Electrodomésticos	Polne		X	
Genebre do Brasil	Genebre			X

AMÉRICA LATINA Y CARIBE (continuación)

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Brasil	Energía	Producción de torres para aerogeneradores
Brasil	Servicios	Atención al cliente a través de contact center
Brasil	Medio Ambiente	Recogida y tratamiento de residuos
Brasil	Automoción	Componentes de automoción
Brasil	Materiales de construcción	Comercialización y alquiler de maquinaria auxiliar para la construcción
Brasil	Medio Ambiente	Generación de electricidad eólica
Brasil	Infraestructuras del transporte	Ampliación, operación, mantenimiento, explotación de autopista
Brasil	Automoción	Componentes de automoción
Brasil	Ingeniería	Ingeniería de revestimiento de fachadas
Colombia	Servicios	Contact center de atención al cliente
Colombia	Bienes de equipo	Maquinaria para perforación horizontal y dirigida
Colombia	Servicios	Instalación y montaje de clima, electricidad, control y seguridad
Colombia	Servicios	Servicios de ingeniería en telecomunicaciones
Colombia	Servicios	Transporte de viajeros en autobús
Colombia	Servicios	Sistemas de seguridad de la información
Chile	Agroalimentario	Producción de envases y tapas de metal
Chile	Agroalimentario	Industria conservera
Chile	Energía	Implantación comercial instalación y mantenimiento de estructuras solares
Chile	Materiales de construcción	Sistemas de encofrados
Honduras	Energía	Parque eólico
Jamaica	Energía	Generación y distribución eléctrica
México	Metal-mecánico	Componentes metálicos
México	Metal-mecánico	Componentes metálicos
México	Productos electrónicos y eléctricos	Sistemas eléctricos de carácter industrial y urbano
México	Automoción	Fabricación de piezas de plástico
México	Productos electrónicos y eléctricos	Fabricación de aparatos de medida y eléctricos
México	Infraestructuras del transporte	Construcción y gestión de concesiones
México	Automoción	Fabricación de componentes para el sector de la automoción
México	Infraestructuras del transporte	Construcción y explotación de carreteras
México	Bienes de equipo	Maquinaria para ganadería
México	Automoción	Componentes de automoción
México	Servicios	Almacén logístico para textil
México	Textil y calzado	Producción de ropa deportiva
México	Bienes de equipo	Fabricación y comercialización de tubos aislantes y flexibles
México	Químico	Planta para la producción de carbonatos de calcio técnicos
México	Bienes de equipo	Sistemas de irrigación
México	Medio Ambiente	Gestión y tratamiento de residuos industriales
México	Automoción	Componentes de automoción
México	Automoción	Componentes para la automoción
México	Hostelería	Construcción y explotación de complejo hotelero
México	Bienes de equipo	Tubos aislantes y flexibles
México	Construcción	Comercialización de válvulas y grifería
México	Automoción	Fábrica de pintura superficial y soluciones logísticas
México	Hostelería	Gestión de salas de juego
México	Turismo	Construcción y operación de un hotel
México	Automoción	Componentes de automoción
México	Automoción	Fabricación de tornillos
México	Químico	Filial comercial de implantes odontológicos
México	Automoción	Estampación, montajes y pintura
México	Ingeniería	Prefabricación de tuberías
México	Automoción	Fabricación de piezas plásticas decorativas

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Gestamp Wind Steel Pernambuco	Gestamp Wind Steel		X	
Red Line Contact Center e Tecnología	Avanza Externalización de Servicios		X	
Ros Roca Brasil	Ros Roca Group		X	
Teknia Tecnotubo Automotive	Teknia Manufacturing Group		X	
Ulma Andamies, Forma e Escoramentos	Ulma C y E		X	
Ventos do Sul Energía	Elecnor		X	
Viabahia Concessionaria de Rodovias	Isolux Corsán Concesiones		X	
Zanini do Brasil	Zanini Auto Grup		X	
Inbobe Emprendimentos	Global Bobe		X	
Econtact Col	Emergia Contact Center		X	
Restitubo S.A.S Colombia	Restitubo			X
Abantia Colombia S.A.S.	Abantia Empresarial S.L.		X	
Powernet Colombia SAC	Powernet I, S.L.		X	
Transporte Trasloyola S.A.S.	La Sepulvedana S.A.U.			X
S2 Grupo Colombia S.A.S.	S2 Grupo S.L.U.		X	
Auxiliar Conservera America S.A.	Auxiliar Conservera S.A.		X	
Inmuebles Cataluña	Conservas Dani		X	X
Grupo Clavijo Chile Ltda	Grupo Clavijo ELT SL		X	
Montajes Alsina Ltda	Encofrados J. Alsina S.A.		X	
Vientos de electrotecnia (Vesa)	ICCF (FMO)			X
Jamaica Public Services	EFP (PROPARCO)			X
Aernnova Componentes Aeronaúticos de México	Aernnova Aerospace		X	
Aernnova Estructuras Aeronaúticas de México	Aernnova Aerospace		X	
Aetech México	Aplicacions Electriques		X	
Altcamp Mexico	Plàstics Alt Camp		X	
Arteche México	Arteche Lantegi Elkartea			X
Autopista Urbana Norte	OHL Concesiones	X		
BATZ Mexicana Sociedad Anónima de C.V.	BATZ, Sociedad Cooperativa		X	
Concesionaria México	Aldesa Construcciones	X		
Gashor Equipos de Panificación	Equipos de Panificación		X	
IOMEX e IOSAMM	Industrias Ochoa		X	
Logisfashion México	Logisfashion		X	X
Lorpen México	Industrias Savidai		X	
Relats Leon	Relats		X	
Regio Mármol	Reverté de Productos Minerales	X		
Siberline México	Siberline		X	
Sistemas Desarrollo Sustentables	Befesa Medio Ambiente	X		
Systems & Manufacturing México	Systems & Manufacturing Spain		X	
Técnicos en Alta Producción	Bravo Enterprises			X
Hotel Hoyo Uno	OHL	X		
Relats Leon	Relats			X
Genebre Mexico	Genebre Group			X
Itech Grupo	Marsan Transformaciones Superficiales/Izmar		X	
Espectáculos Latinoamericanos Deportivos	Grupo Orenes		X	
OH México (Occihol)	Occidental Hoteles		X	
Ecenarro México SL de CV	Ecenarro S Coop		X	
Panelfisa México S.A. de C.V.	Panel Fijaciones S Coop		X	
Phibo Dental Solutions México SA de CV	Phibo Worldwide S.L.		X	
Pintura Estampado y Montaje, CIE Celaya, CIE MATIC	CIE AUTOMOTIVE, S.A.		X	
Cotinavec México S.A. de C.V.	Grupo Navec Servicios Industriales S.L.		X	
Walter Pack S.A. de C.V.	Walter Pack S.L.		X	

AMÉRICA LATINA Y CARIBE (continuación)

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
México	Automoción	Proyecto logístico
Panamá	Energía	Generación y distribución eléctrica
Panamá	Construcción	Fábrica de prefabricados de hormigón armado
Panamá	Bienes de equipo	Planta de tratamiento de áridos
Panamá	Energía	Parque eólico de 80 MW
Perú	Infraestructuras del transporte	Concesión para la construcción y explotación de una carretera
Perú	Energía	Construcción y operación de central hidroeléctrica
Perú	Productos electrónicos y eléctricos	Fabricación de lámparas e iluminación
Perú	Servicios	Montaje y mantenimiento de instalaciones
Perú	Servicios	Servicios de ingeniería en telecomunicaciones
Perú	Servicios	Construcción y gestión centros de distribución de telefonía
Perú	Agroalimentario	Fabricación y comercialización de conservas vegetales
Perú	Ingeniería	Ingeniería de revestimiento de fachadas
Perú	Servicios	Servicios de control laboral
Perú	Materiales de construcción	Sistemas de encofrado
Rep. Dominicana	Servicios	Procesamiento tarjetas débito y crédito
Rep. Dominicana	Energía	Construcción y gestión de parque eólico
Rep. Dominicana	Servicios	Gestión de servicios municipales
Rep. Dominicana	Comercio	Productos de traumatología y ortopedia de uso médico y paramédico
Uruguay	Agroalimentario	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Uruguay	Plásticos y derivados	Fabricación de productos de caucho
Multipaís: El Salvador, Brasil	Químico	Productos de higiene bucodental
Multipaís: México, Turquía	Plásticos y derivados	Fabricación y comercialización de geomembranas termoplásticas
Regional	Financiero	Fondo private equity para PYMES en Latam

ASIA

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
China	Productos electrónicos y eléctricos	Transformadores eléctricos
China	Abastecimiento de agua	Construcción planta desaladora
China	Automoción	Componentes de automoción
China	Químico	Fabricación de principios activos
China	Automoción	Componentes de automoción
China	Automoción	Componentes de automoción
China	Servicios	Conservación, conducción, tratamiento y disfrute de agua
China	Automoción	Gran estampación
China	Automoción	Fundición de metales y elaboración de piezas metálicas
China	Automoción	Producción de rodamientos
China	Industrias extractivas	Fabricación de silicio metal
China	Textil y calzado	Fabricación textil técnico
China	Automoción	Acabados y recubrimientos textiles industriales
China	Agroalimentario	Distribución de vinos y licores
China	Automoción	Fabricación componentes en caucho para automoción y electrodomésticos
China	Automoción	Corte y estampación de componentes para sector automoción
China	Automoción	Corte y estampación de componentes para sector automoción
China	Automoción	Fabricación de sistemas de frenos para motos
China	Automoción	Producción de llantas

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Logística Sesé México S.A. de C.V.	Grupo Lógistico Sesé S.L.		X	
Hidroeléctrica San Lorenzo	Grupo Empresarial Cuerva	X		
Pacadar Panamá	Pacadar S.A.			X
Talleres ZB	Talleres ZB		X	
ICCF - Panama Wind Energy Godaveri Private Limited	ICCF (FMO)			X
Autopista del Norte	OHL Concesiones	X		
Empresa Eléctrica Río Doble	Aux. Transp. Constr./Alarde Soc. Energía		X	
Josfel Iluminación	Grupo Luxiona		X	
Abantia Perú	Abantia Empresarial		X	
Powernet Perú	Powernet		X	
Salesland Internacional	Salesland		X	
Green Perú	Conservas El Cidacos		X	
Inbobe Perú SAC	Global Bobe S.L.			X
Clever Tecnología Perú	Clever Tecnología S.L.		X	
Encofrados Alsina del Perú SAC	Encofrados J. Alsina S.A.		X	
ProceCard	Tecnocom Telecomunicaciones y Energía		X	X
Grupo Eólico Dominicano	Genera Avante	X		
Tecvasa Internacional	Técnicas Valencianas del Agua		X	
MCT República Dominicana SRL	Medcom Tech S.A.		X	
Viscofan Uruguay	Viscofan			X
Citrans	Kauman			X
Laboratorios Kin Centroamérica y Caribe	Laboratorios Kin			X
Atarfil México / Atarfil Turkey	Atarfil			X
Aureos Latin American Fund	Aureos Latin American Managers	X		

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Arteche DYH	Arteche Lantegi Elkartea			X
Befesa CTA Qingdao	Befesa Agua	X		
Doga (Nantong) Auto Parts	Doga			X
Esteve Huayi Pharma	Esteve Química			X
Fagor Ederlan Auto Parts	Fagor Ederlan		X	X
Ficosa International Taicang	Ficosa International		X	
Fluidra Youli Fluid Systems	Fluidra		X	
Gestamp Autocomponents Kungshan	Gestamp Automoción	X		
Infun Cast (WUHU)	Infun		X	
Jiaxing Fersa Bearing	Fersa Bearings		X	
Mangshi Sinice Silicon Industry	Grupo Ferroatlántica		X	
Relats Insulation Material	Relats			X
Shanghai Coatex Technical Coating	Rosich y Puigdengolas		X	
Shanghai Torres Wine Trading	Miguel Torres			X
Wingroup Leisure and Sports Equipment	Cikautxo			X
Gestamp Autocomponents (Dongguan)	Gestamp Automoción	X		
Gestamp Autocomponents (Shenyang)	Gestamp Automoción	X		
Ciju Control Systems	Ciju Corp			X
Zanini (Changzhou) Autoparts	Zanini Auto Grup		X	X

ASIA (continuación)

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
China	Productos electrónicos	Diseño, fabricación y montaje de equipos electrónicos
India	Plásticos y derivados	Producción de perchas
India	Metal-mecánico	Fabricación sistemas de riego
India	Automoción	Fabricación de piezas y accesorios para vehículos de motor
India	Agroalimentario	Bienes de equipo destinados a la industria alimentaria
India	Agroalimentario	Producción y comercialización de ingredientes y aditivos alimentarios
India	Energía	Planta de energía termosolar
India	Automoción	Equipos para iluminación de vehículos
India	Automoción	Fabricación de piezas y conformados metálicos
India	Metal-mecánico	Planta de torres eólicas
India	Infraestructuras del transporte	Construcción y explotación de carreteras
India	Energía	Construcción y mantenimiento de líneas de transmisión eléctrica
India	Telecomunicaciones	Operador de telefonía fija, móvil y televisión digital
India	Automoción	Fabricación de piezas plásticas decorativas
Malasia	Otros	Fabricación y comercialización de equipos de descanso
Mongolia	Energía	Parque eólico

EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL, ORIENTE MEDIO Y CEI

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Arabia Saudí	Materiales de construcción	Construcción de anillos prefabricados para líneas de metro 4, 5 y 6
Bulgaria	Medio Ambiente	Recogida de residuos
E.A.U.	Químico	Fabricación materias plásticas
Eslovaquia	Automoción	Termoinyección de plásticos
Eslovaquia	Automoción	Componentes plásticos para automóviles
Eslovaquia	Automoción	Estampación componentes
Jordania	Financiero	Servicio de cambio de moneda extranjera
Kuwait	Medio Ambiente	Descontaminación de terrenos
Polonia	Metal-mecánico	Productos de iluminación
Polonia	Siderurgia	Fundición
Polonia	Químico	Piezas de plástico y caucho para automoción
Polonia	Automoción	Fabricación de piezas de plástico y derivados
Polonia	Automoción	Componentes de automoción
Qatar	Servicios	Instalaciones y mantenimiento
Rep. Checa	Hostelería	Adquisición y puesta en marcha de hotel
Rumanía	Productos electrónicos y eléctricos	Chapistería y estampación
Rumanía	Automoción	Componentes de automoción
Rumanía	Automoción	Fabricación de productos de caucho
Rumanía	Automoción	Fabricación de vehículos de motor
Rumanía	Agroalimentario	Construcción de destilería
Rumanía	Automoción	Tratamiento superficial electrolítico de metales
Rumanía	Automoción	Inversión en cabezas tractoras
Rumanía	Automoción	Fabricación de componentes de caucho y metal
Rusia	Automoción	Estampación componentes
Rusia	Agroalimentario	Planta de producción de carne de pavo
Rusia	Agroalimentario	Construcción de nave almacén para bienes de equipo de industria alimentaria
Turquía	Energía	Diseño, construcción y operación de un parque eólico
Turquía	Metal-mecánico	Fabricación estructuras metálicas
Turquía	Actividades sanitarias	Análisis de seguridad alimentaria

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Chinakor Electronic Systems (Suzhou) Co Ltd	Ikor Sistemas Electrónicos S.L.		X	
Erum Hangers	Plásticos Erum		X	
Harvel Agua	Sistema Azud			X
Industrias del Recambio India	Industrias del Recambio Distribución		X	
Inoxpa India	Inoxpa			X
Premium Ingredients Food Services	Premium Ingredients		X	
Rajasthan Sun Technique Energy	ICCF (FMO)			X
Rinder India	Rinder Industrial		X	X
RPK India	RPK		X	
Shrenik Industries	Holding Gonvarri		X	
Soma Isolux NH1 Tollway	Grupo Isolux Corsán		X	
South East U.P. Power Transmission Company	Grupo Isolux Corsán	X		
EFP - Bharti Airtel International Netherlands (BAIN)	EFP (FMO)			X
Walter Pack Automotive Product India Pvt Ltd	Walter Pack S.L.		X	
Dunlopillo Holding	GrupoPikolin		X	
Mongolia Wind	ICCF (FMO)			X

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Pacadar Arabia LLC	Pacadar S.A.		X	
A.S.A. Bulgaria EOOD	A.S.A. Abfall Service AG (FCC)		X	
Atarfil Middle East Fze	Atarfil		X	
Altcam Slovaquia	Plàstics Alt Camp		X	
Precision Process Technology Slovakia	Precision Process Technology		X	
Esnasa Slovensko	Estampaciones Navarra		X	
Global Exchange Jordan	Eurodivisas S.A.			X
Hera AG Ambiental	Hera Tratesa			X
Aga Light	Grupo Luxiona	X		
CELSA Polska	Barna Steel		X	
Plásticos Durex Polonia	Plásticos Durex		X	
Reiner Polska	Reiner e Hijos		X	
Teknia Polska	Teknia Manufacturing Group		X	
Tempo LLC	Abantia Empresarial			X
Mêstsk_ dvur	Barceló Corporación Empresarial		X	
CSC Transmetal	Consuegra	X	X	
GJM Components	GJM Components		X	
SC Cikautxo Ro Rubber & Plastic	Cikautxo		X	
SC Indcar Bus Industries	Inmobiliaria Arbuciense		X	
Bioaldevin	Productos Agrovin		X	
Electrolytic Coating	Manufactura Moderna de Metales		X	
Trans Sesé SRL	Grupo Logístico Sesé SL		X	
SC Cauchometal Productos SRL	Cauchometal Productos SL		X	
Gestamp Severstal Kaluga y S.Petersburgo	Gestamp	X		
Tambovskaya Indeika	Grupo Corporativo Fuertes			X
Starinox, OOO.	Inoxpa S.A.			X
Eolos Rüzgar Enerjisi Oretim	ICCF (PRO)			X
Schwartz Hautmont Metal Sanayi Dis Ticaret	Schwartz Hautmont Const. Metálicas	X		
Ekosmyrna S.R.L	Laboratorios Ecosur S.A		X	

AMÉRICA DEL NORTE

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Canadá	Energía	Inversión y gestión de inversiones en energías renovables
Canadá	Agroalimentario	Fabricación de productos precocinados
EE.UU.	Energía	Operación y mantenimiento de redes eléctricas y gasoductos
EE.UU.	Materiales de construcción	Planta de fabricación de contrapesos
EE.UU.	Comercio	Fabricación y venta de mobiliario de exteriores
EE.UU.	Servicios	Laboratorio químico para análisis alimentario, medioambiental y agrícola
EE.UU.	Aeronáutico	Producción de estructuras en fibra de carbono
EE.UU.	Energía	Producción de etanol
EE.UU.	Automoción	Componentes de automoción
EE.UU.	Materiales de construcción	Productos y procesos para acabados superficiales
EE.UU.	Hostelería	Distribución online de apartamentos turísticos
EE.UU.	Ingeniería	Ingeniería eléctrica para sector siderúrgico
EE.UU.	Otros	Showroom de muebles de exterior
EE.UU.	Agroalimentario	Producción de vinos
EE.UU.	Agroalimentario	Distribución de vinos propios y de terceros
EE.UU.	Automoción	Proyecto logístico
EE.UU.	Productos electrónicos	Fabricación de productos electrónicos

EUROPA OCCIDENTAL

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Alemania	Medio Ambiente	Producción de vehículos de recogida de basura
Alemania	Agroalimentario	Fabricación y comercialización de mermeladas
Alemania	Químico	Fabricación y diseño de implantes odontológicos
Francia	Ingeniería	Prestación de servicios de igeniería
Francia	Comercio	Producción y distribución de juguetes
Francia	Bienes de equipo	Mantenimiento de ascensores
Holanda	Financiero	Productos derivados para cobertura tipo cambio
Holanda	Agroalimentario	Embotellado y envasado de zumo
Italia	Energía	Planta de cogeneración de energía eléctrica
Portugal	Energía	Construcción y explotación de parque eólico
Portugal	Industria maderera y derivados	Fabricación de tableros de madera
Portugal	Siderurgia	Adquisición de cántera de áridos y construcción de planta de cal
Reino Unido	Agroalimentario	Pesca de berberecho
Reino Unido	Hostelería	Gestión de albergues juveniles
Reino Unido	Automoción	Producción de aislantes para cables

INTERNACIONAL

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Internacional	Energía	Infraestructuras eléctricas
Internacional	Servicios	Tecnologías de la información y la comunicación
Internacional	Energía	Promoción, producción y gestión de energías renovables, agua e infraestructuras
Internacional	Medio Ambiente	Gestión de residuos peligrosos y reciclaje
Internacional	Telecomunicaciones	Instalación y mantenimiento de infraestructuras, principalmente telecomunicaciones
Internacional	Financiero	Fondo público privado para invertir en instrumentos de deuda
Internacional	Automoción	Componentes de automoción
Internacional	Infraestructuras del transporte	Concesiones e infraestructuras

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Glen Dhu Wind Energy	Genera Avante	X		
Industrie Gastronomique Cascajares	Industria Gastronómica Blanca Mencía		X	
Elecnor Hawkeye	Elecnor		X	
Sic Lazaro US	Sic Lázaro		X	
Gandía Blasco Usa	Gandía Blasco		X	
AGQ USA	Labs & Technological Holding Solea		X	
Carbures Usa	Carbures Europe		X	
AB of Illinois & AB of Indiana	Abengoa Bioenergía	X		
Ficosa North America Corporation	Ficosa International		X	
Intrabond	Alucoil		X	
Only Apartments Inc.	Only Apartments S.A.		X	
Russula Corporation Inc.	Russula S.A.		X	
Vondom LLC	Vondom S.L.U.		X	
Codorniu Napa Inc.	Codorniu S.A.		X	
A.V. Brands Inc.	Codorniu S.A.		X	
Sesé US Corp.	Grupo Logístico Sesé S.L.		X	
P4Q USA Inc	P4Q Electronics S.L.		X	

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
NH Schorling	Ros Roca Internacional	X		
MÜHLHÄUSER	Dulces y Conservas Helios		X	
Phibo Germany	Phibo Worldwide		X	
CT Ingenierie	CT Ingenieros Aeronáuticos de Automoción e Industriales		X	
Eureka Kids Francia	Damerik		X	
JBT Ascenseur, ASJ, Cie Européenne d'Ascenseurs	Fain Ascensores		X	
TCX	FMO Holanda	X		
AMC Vissingen B.V.	AMC Juices S.L.		X	
Sampol Italy	Sampol Grupo Corporativo		X	
Enerfer Producto de Energia Solar e Eólica	Enerpal		X	
Luso Finsa Indústria e Comércio de Madeiras S.A.	Financiera Maderera S.A.		X	
Microlime S.A.	Cales de Pachs S.A.		X	
Cardium Shellfish. Cardium & Trevor Boats	Conservas Dani		X	
Equity Point UK	Equity Point Holding Empresarial		X	
Relats UK	Relats		X	

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Isolux Corsán Concesiones S.A.	Grupo Isolux Corsán S.A.		X	
Tecnocom Telecomunicaciones y Energía S.A.	Tecnocom Telecomunicaciones-Energía S.A.		X	
Acciona S.A.	Acciona S.A.		X	
Tradebe Environmental Services Ltd	Grupo Tradebe Medioambiente S.L.		X	
Grupo Ezentis S.A.	Grupo Ezentis S.A.		X	
Alteralia S.C.A.	N+1		X	
Teknia Manufacturing Group S.L.	Teknia Manufacturing Group S.L.		X	
OHL Concesiones	OHL Concesiones S.A.		X	

Selección de proyectos de inversión

Agrovin Rumanía

Promotor:	Productos Agrovin, S.A.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Bioaldevin, S.R.L.
Actividad:	Transformación de subproductos que se producen en la elaboración de vinos
Sector:	Agroalimentario
Inversión total:	1,1 millones de euros
Financiación:	897.250 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	COFIDES y FONPYME
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	25

COFIDES ha concedido un préstamo de coinversión a Agrovin para la construcción de sus instalaciones en Odobesti, Rumanía. Se amplía así la financiación que COFIDES ofreció en 2013 a la empresa para construir y poner en funcionamiento una destilería destinada al aprovechamiento de los subproductos que se originan en la elaboración del vino. Con este proyecto, Agrovin aumentará la presencia internacional del grupo y tendrá mayor acceso a la materia prima.

Agrovin es uno de los principales fabricantes y distribuidores de productos enológicos a nivel mundial, con una experiencia de más de cincuenta años. Fabrica, procesa, distribuye y comercializa una amplia gama de artículos, desde materias primas a maquinaria de uso industrial para brindar soluciones a múltiples mercados que incluyen vino, aceite, cerveza, zumos de frutas, aguas minerales y química, entre otros.

AMC Holanda

Promotor:	AMC Juices, S.L.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	AMC Vlissingen B.V.
Actividad:	Producción y distribución mayorista de fruta fresca, zumos, bebidas naturales, flores y helados
Sector:	Agroalimentario
Inversión total:	36,3 millones de euros
Financiación:	8,5 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FIEX
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	105

COFIDES ha financiado a AMC Juices, S.L. para su crecimiento internacional a través de la implantación de una nueva fábrica de embotellado y envasado en Vlissingen, Holanda. La inversión se destina a la adecuación de las instalaciones y adquisición de líneas productivas. Esta nueva fábrica supondrá un importante ahorro de costes de transporte para la empresa y la posibilidad de entrar en nuevos mercados con alto potencial de crecimiento.

AMC es un grupo familiar empresarial de ámbito internacional dedicado al sector de la alimentación y enfocado a la marca de la distribución con actividad en fruta fresca, zumos, smoothies y bebidas naturales de fruta, flores y helados. El grupo cuenta con 3.650 hectáreas de producción propia de fruta en España, Israel, USA, Sudáfrica y Chile, así como centros de hibridación y desarrollo de nuevas variedades vegetales. Los centros de proceso de AMC Juices se encuentran en España, Alemania, Costa Rica y Holanda, con la ultramoderna fábrica objeto de esta financiación, y los centros de distribución comercial en Francia, Alemania, Reino Unido, Noruega y Dubai.

EURODIVISAS Jordania

Promotor:	Eurodivisas, S.A.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	Global Exchange Jordan
Actividad:	Cambio de moneda
Sector:	Servicios
Inversión total:	945.143 euros
Financiación:	614.857 euros
Producto:	Préstamo ordinario
Recursos:	COFIDES
Nº de empleos directos vinculados al proyecto: 55	

COFIDES ha apoyado al Grupo Global Exchange en su expansión a Jordania, donde se ha implantado con la apertura de cuatro oficinas de cambio de moneda extranjera en el aeropuerto internacional Queen Alia de Amán.

Global Exchange, tercera compañía más importante del mundo especializada en prestar el servicio de cambio de moneda en los aeropuertos internacionales, obtuvo la concesión en el concurso público internacional convocado por el gestor aeroportuario Airport International Airgroup (AIG) para gestionar el cambio de moneda en este aeropuerto internacional, uno de los más modernos y emblemáticos de Oriente Medio.

GRUPO CLAVIJO
european leading technologies

Grupo Clavijo Chile

Promotor:	Grupo Clavijo, E.L.T. S.L.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Grupo Clavijo Chile Ltda
Actividad:	Fabricación, instalación y mantenimiento de estructuras solares
Sector:	Infraestructuras-energía
Inversión total:	240.000 euros
Financiación:	120.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	3

COFIDES ha concedido un préstamo de coinversión a Grupo Clavijo mediante el Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) para su implantación comercial en Chile.

Esta operación se ha realizado en aplicación del Real-Decreto-ley, 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, por el que el FONPYME puede participar en las matrices de pequeñas y medianas empresas en España con actividad internacional.

La actividad principal de Grupo Clavijo es el diseño, fabricación, instalación y mantenimiento de una amplia gama de estructuras y seguidores solares fotovoltaicos.

IKOR China

Promotor:	Ikor Sistemas Electrónicos, S.L.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	Chinakor Electronic Systems (Suzhou) Co, Ltd
Actividad:	Servicios integrales de diseño y fabricación de circuitos electrónicos
Sector:	Productos eléctricos y electrónicos
Inversión total:	3 millones de euros
Financiación:	1,5 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FIEX
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	280

IKOR Sistemas Electrónicos se refuerza en China con el apoyo de COFIDES mediante un préstamo a Chinakor Electronic Systems, filial de IKOR en China. IKOR en China se constituyó en 2005 en Suzhou y se dedica al diseño, desarrollo y fabricación de sistemas electrónicos para automoción, elevación, electromedicina, industriales, control de accesos, *metering*, electrodomésticos y *vending*, entre otros.

Con la aportación de COFIDES, IKOR China invertirá en maquinaria y ampliará sus líneas de fabricación, lo que le permitirá dar servicio a una creciente demanda.

IKOR Grupo cuenta con plantas en España, China y México, ofreciendo servicios integrales de diseño (I+D) y fabricación de circuitos electrónicos (EMS).

MCT REPÚBLICA DOMINICANA S.R.L.

MCT República Dominicana

Promotor:	Medcom Tech, S.A.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	MCT República Dominicana, S.R.L.
Actividad:	Fabricación y distribución de servicios médicos
Sector:	Servicios-comercio
Inversión total:	668.354 euros
Financiación:	400.000 euros
Producto:	Préstamos de coinversión
Recursos:	FONPYME
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	2

COFIDES ha apoyado a Medcom Tech para su implantación comercial y compra de activos en Santo Domingo, República Dominicana. Para ello ha concedido dos préstamos de coinversión a cargo del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME).

Medcom Tech es una empresa dedicada a la comercialización de productos tecnológicamente avanzados en cirugía ortopédica, traumatología, neurocirugía, anestesia y urología-ginecología.

Actualmente MedcomTech Group está formado por la matriz española, Medcom Tech, S.A., y tres filiales extranjeras en Italia, Portugal y República Dominicana, así como dos filiales españolas, Medcom Flow, dedicada a la fabricación y comercialización de productos de anestesia, y Medcom Advance, que centra su actividad en la investigación y desarrollo de la nanotecnología para trasladarla al mercado.

باكادار العربيه ال ال سي
PACADAR ARABIA, LLC.

PACADAR Arabia Saudí

Promotor:	Pacadar, S.A.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	Pacadar Arabia, LLC
Actividad:	Diseño, fabricación y montaje de prefabricados de hormigón armado pretensado
Sector:	Materiales de construcción
Inversión total en capital:	2,5 millones de euros
Inversión total equipos:	8 millones de euros
Financiación:	1,2 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FIEX
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	75

COFIDES ha concedido un préstamo de coinversión a Pacadar para la construcción de una planta de prefabricado de hormigón en Riyadh, Arabia Saudí.

La financiación de COFIDES contribuirá a la implantación de una planta de prefabricado de hormigón especializada en la ejecución de dovelas de metro. La empresa ha sido adjudicataria de contratos para la ejecución de este tipo de productos dentro del macroproyecto del metro de Riyadh.

Se trata de la segunda operación que COFIDES realiza con Pacadar, compañía a la que ya respaldó en 2012 para llevar a cabo el proyecto de construcción de una planta de prefabricado hormigón pretensado en Panamá.

Pacadar, S.A. es la sociedad cabecera de Grupo Pacadar, dedicado al diseño, fabricación y montaje de prefabricados de hormigón armado pretensado. Dispone de seis centros productivos en España, uno en México y dos en Panamá y cuenta con varias filiales en Oriente Medio y Latinoamérica.

PHIBO México

Promotor:	Phibo Dental Solutions, S.L.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Phibo Dental Solutions México, S.A. de C.V.
Actividad:	Comercialización de los implantes dentales Phibo y de prótesis dentales diseñadas en Cad-Cam
Sector:	Sanitario
Inversión total:	1.069.800 euros
Financiación:	534.900 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	COFIDES y FONPYME
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	3

COFIDES ha apoyado a Phibo para la puesta en marcha de una filial comercial en México mediante un préstamo de coinversión. Esta operación se realiza tras la colaboración entre COFIDES y Phibo para su implantación en Alemania.

Phibo es el principal fabricante español de implantes odontológicos y prótesis digitales diseñadas en Cad-Cam y cuenta con filiales en Alemania, Francia, Colombia, Oriente Próximo, Benelux, México, Chile, Italia y Portugal. Su centro de I+D cuenta con avanzadas tecnologías, lo que le ha permitido disponer de una gran cantidad de patentes internacionales y crear soluciones odontológicas integrales innovadoras.

RUSSULA Estados Unidos

Promotor:	Russula Corporación, S.A.U.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Russula Corporation, Inc.
Actividad:	Investigación y desarrollo de nuevos prototipos mecánicos
Sector:	Ingeniería
Inversión total:	5,7 millones de euros
Financiación:	4 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	3

COFIDES ha financiado a la empresa de ingeniería Russula para la puesta en marcha de una nueva división dedicada a la investigación y desarrollo de prototipos mecánicos en su filial de EEUU, Russula Corporation, Inc. Para ello, ha respaldado a la empresa mediante un préstamo de coinversión a cargo del Fondo para Operaciones en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME). Esta nueva división permitirá a la empresa crear prototipos y testar nuevas piezas para sus implantaciones mecánicas.

Russula es una empresa de ingeniería dedicada a dar soluciones prácticas para los sectores del acero, aluminio y cobre. Durante más de 27 años ha diseñado y ejecutado proyectos para instalaciones nuevas y para ampliaciones y modernizaciones de plantas. Está especializada en soluciones prácticas en el campo de la ingeniería eléctrica, mecánica y de forma integrada para la industria del metal, especialmente en plantas de acero y aluminio.

Tecnocom

TECNOCOM

Promotor:	Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	N.A.
Actividad:	Soluciones tecnológicas, gestión de aplicaciones y gestión de infraestructuras
Sector:	Servicios
Inversión total:	Mantenimiento en capital de 13,7 millones de euros
Financiación:	7 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	COFIDES y FIEX
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	N.A.

COFIDES ha contribuido a la expansión internacional de Tecnocom en países de América Latina mediante un préstamo de coinversión a cargo del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y los recursos propios de COFIDES. Tecnocom refuerza así su estructura financiera e impulsa el desarrollo internacional de la compañía, dotando a la sociedad de financiación corporativa para financiar parcialmente la inversión acometida en sus filiales de México, Colombia, Chile y Paraguay.

Esta es la segunda operación en la que colaboran ambas empresas, ya que COFIDES apoyó a Tecnocom en 2012 para la mejora en la prestación de sus servicios en la República Dominicana.

TRADEBE

Promotor:	Grupo Tradebe Medioambiente, S.L.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	N.A.
Actividad:	Servicios medioambientales de reciclaje y gestión de residuos peligrosos/industriales
Sector:	Medio ambiente
Inversión total:	Saldo en capital en sociedades internacionales elegibles de 25 millones de euros
Financiación:	20 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión, participación en préstamo sindicado
Recursos:	COFIDES y FIEX
Nº de empleos directos vinculados al proyecto:	N.A.

COFIDES ha colaborado de nuevo en el desarrollo internacional de Tradebe mediante su participación en un préstamo sindicado suscrito junto con otras entidades bancarias y orientadas a consolidar la posición de liderazgo y expansión de Tradebe. La aportación de COFIDES es de 20 millones de euros y se ha realizado con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y los recursos propios de COFIDES.

Se trata de la primera financiación sindicada en la que participa COFIDES con cargo al FIEX, lo que aumenta su versatilidad y su complementariedad con otras fuentes de financiación.

Tradebe es una empresa líder en servicios medioambientales de reciclaje y gestión de residuos industriales en Europa (Reino Unido y España) y Estados Unidos, con filiales en Francia y Brasil. Esta es la cuarta operación en la que COFIDES colabora con Tradebe, después de apoyar su expansión en Estados Unidos y Reino Unido.

Informe de Gestión

1. ENTORNO

Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento del PIB mundial se situó en un 3,3% en 2014, siendo los países en desarrollo los que contribuyeron en mayor medida al mismo con una tasa de crecimiento del 4,4%, mientras que las economías avanzadas continuaron creciendo a un ritmo más lento (1,8%). En este contexto, los flujos mundiales de Inversión Exterior Directa (IED) disminuyeron en un 8% con respecto a 2013 según la UNCTAD.

Concretamente, los flujos de IED hacia países desarrollados se redujeron en un 14% con respecto a 2013. Por su parte, los flujos de IED hacia países en desarrollo se incrementaron en un 4%, alcanzando su mejor registro histórico. Por tercera vez consecutiva, los flujos de IED hacia países en desarrollo superaron en volumen a los flujos recibidos por países desarrollados, representando el 56% del total de flujos mundiales.

En 2014, los flujos recibidos por EE.UU. se vieron reducidos a un tercio del nivel que tenían en 2013. La Unión Europea experimentó un incremento del 13% en los flujos recibidos de IED. Países como Suecia y Portugal vieron incrementados significativamente los flujos recibidos de IED en 2014, mientras que países como Francia o Alemania los vieron reducidos.

Por otro lado, América Latina experimentó un 19% de descenso en los flujos de entrada de IED tras cuatro años de crecimiento consecutivo. Este descenso ha sido consecuencia principalmente de una significativa caída (-26%) en las fusiones y adquisiciones internacionales en la región, así como de una menor inversión en las industrias extractivas debido a un también menor precio de las *commodities.* En México, la UNCTAD estima que los flujos de entrada de IED se vieron reducidos en un 52% en 2014. De igual modo, los flujos de IED recibidos por Argentina se redujeron en un 60%, destacando la compensación recibida por Repsol tras la nacionalización en 2012 del 51% de la compañía. En Brasil, el volumen de inversión recibida se redujo en un 4% como consecuencia de una fuerte caída en los flujos recibidos por el sector primario, a pesar del aumento en el sector manufacturero y de servicios.

Por otra parte, los flujos de IED recibidos por Asia se incrementaron en un 15% alcanzando máximos niveles históricos. Los flujos de entrada en China se incrementaron en un 3% como consecuencia de un aumento en la IED en el sector servicios a pesar de la caída en el sector manufacturero, especialmente en industrias sensibles al incremento en los costes laborales. India, por su parte, vio incrementarse el volumen de IED recibida en un 26%. Por otro lado, África registró una ligera caída de un 3% por el menor volumen de IED recibida por el Norte de África (-17%).

En la economía española, el PIB aumentó un 1,4% en el conjunto de 2014 según el Instituto Nacional de Estadística (INE). Detrás de esta evolución se encuentra una mayor aportación de la demanda nacional en sus dos principales componentes, tanto el gasto en consumo final como la inversión en capital fijo.

Por su parte, durante 2014, los flujos de inversión neta española hacia el exterior registraron valores positivos por importe de 4.213,23 millones de euros, un 68% menos que los reportados en el año anterior. Durante 2014, Irlanda, Brasil, EE.UU., Chile, Reino Unido, Suecia, Italia, China, Perú y Polonia se encontraron por ese orden entre los principales países receptores de IED española. Entre ellos, Irlanda, Brasil y EE.UU. experimentaron las mayores tasas de crecimiento en términos porcentuales como países destinatarios. El principal sector receptor de IED española en el exterior durante 2014 fue el de servicios financieros, seguido de suministro de energía eléctrica y gas.

En el contexto actual, el impulso del sector exterior continúa y, prueba de ello, es la buena evolución de las exportaciones españolas en 2014, que registraron el mejor dato de toda la serie histórica desde su primera publicación en 1971 superando por primera vez los 240.000 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 2,5% con respecto al ejercicio precedente. En el conjunto del año 2014, la demanda de algunos de los grandes países emergentes se contrajo y quedó cubierta con demanda principalmente intracomunitaria. Así, las ventas tanto a la UE como a la zona euro avanzaron un 3,9%. La demanda de los países no comunitarios creció ligeramente de enero a diciembre de 2014, de manera que las exportaciones a terceros países avanzaron un 0,2% interanual, con crecimientos importantes de las ventas a América del Norte (22,0%) y a Asia (sin Oriente Medio), un 16,3%. En cuanto a los sectores sobresalió el sector del automóvil, cuyas ventas al exterior aumentaron un 6,2%. También se observó un comportamiento muy positivo del sector manufacturas de consumo, con un crecimiento del 7,8%; del de alimentación, bebidas y tabaco, con un incremento del 4,4%; y del sector productos energéticos, cuyas exportaciones crecieron un 7,1%, impulsadas esencialmente por el importante incremento de las ventas de gas (56,8%).

En lo referente a flujos de IED, las previsiones de la UNCTAD apuntan a que en 2015 permanecerán inciertos. En los países desarrollados, la divergencia en el crecimiento económico entre EE.UU. y el área euro y Japón conducirán a distintas tendencias de IED. En países en desarrollo y emergentes, unas perspectivas de crecimiento más lentas en determinados países así como conflictos regionales existentes pueden afectar a la evolución al alza de la inversión. El Fondo Monetario Internacional prevé que la actividad mundial continuará mejorando en los dos próximos años, con una economía mundial que se prevé alcance tasas de crecimiento ligeramente más elevadas en 2015 (+3,5%) y 2016 (+3,7%). Según el FMI, la caída de los precios del petróleo, producida en gran medida por el aumento de la oferta, será uno de los parámetros que estimulará el crecimiento mundial, si bien este estímulo puede verse superado por otros factores negativos como la debilidad de la inversión.

2. FINANCIACIÓN DE PROYECTOS

Durante el año 2014 la actividad de COFIDES, tanto por cuenta propia como en su calidad de gestora del FIEX y FONPYME, ha continuado su tendencia de crecimiento. Los desembolsos se han mantenido en un nivel muy cercano a los 200 millones de euros. Las aprobaciones del ejercicio han alcanzado una cifra de 258,20 millones de euros, un 6% superior al volumen aprobado en 2013. Las formalizaciones han logrado los niveles más elevados de la historia, alcanzando la cifra de 244,89 millones de euros, un 11% más que en 2013.

Si analizamos el trienio 2012-2014 en comparación con el de 2009-2011 se observa un crecimiento en el número de proyectos financiados de alrededor del 50% tanto en número de operaciones como en importes concedidos, datos estos que, en el caso de las pymes, se sitúan en un aumento superior al 100%.

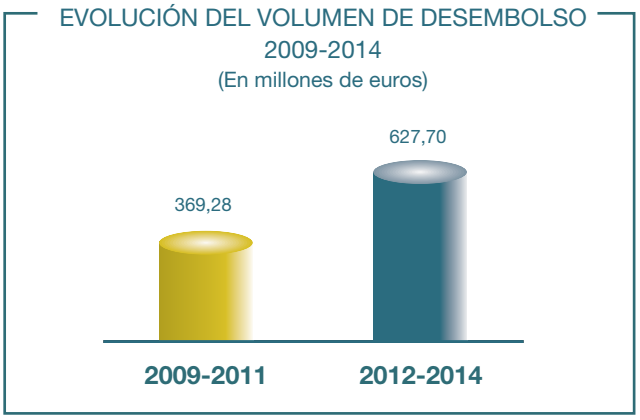
La situación de desembolsos, operaciones aprobadas, operaciones formalizadas y cartera total en 2014 respecto a los cinco ejercicios anteriores aparece resumida en el siguiente cuadro:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Desembolsos	79,24	155,35	134,69	220,72	209,69	197,29
Formalizaciones	139,87	141,09	170,92	227,41	221,59	244,89
Aprobaciones	202,81	164,83	193,28	197,72	243,31	258,20
Cartera Total	452,51	561,42	551,14	737,20	872,53	911,79

(En millones de euros)

2.1. Desembolsos

El volumen total de desembolsos de las operaciones gestionadas por COFIDES en el año 2014 se mantuvo en niveles similares a los registrados en 2013, alcanzando los 197,29 millones de euros. De éstos, 169,53 millones de euros se desembolsaron con cargo al FIEX, 5,30 millones de euros procedieron del fondo FONPYME y 22,45 millones de euros lo hicieron de los recursos propios de COFIDES.



2.2. Aprobaciones

En el año 2014 se aprobaron 63 proyectos por un compromiso total de 258,20 millones de euros, lo que marcó un máximo histórico anual frente a los 66 proyectos del ejercicio precedente aprobados por importe de 243,31 millones de euros, y que representa un incremento del 6% con respecto a 2013.

COFIDES, con cargo a sus recursos propios, aprobó un total de 32 proyectos en 16 países diferentes, con un volumen de recursos comprometidos de 32,07 millones de euros.

De los 32 proyectos aprobados por COFIDES, 13 han sido cofinanciados por el Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) por un importe adicional de 78,81 millones de euros en 9 países diferentes. Por otra parte, el Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) ha cofinanciado junto a COFIDES un total de 8 proyectos por un importe adicional de 4,94 millones de euros en 4 países diferentes.

Con cargo a recursos FONPYME, sin cofinanciación de COFIDES, se han aprobado 12 proyectos en 8 países por un total de 12,26 millones de euros. Se alcanza así un volumen de compromiso anual total con cargo a recursos del FONPYME de 17,20 millones de euros, un 59% más que en 2013.

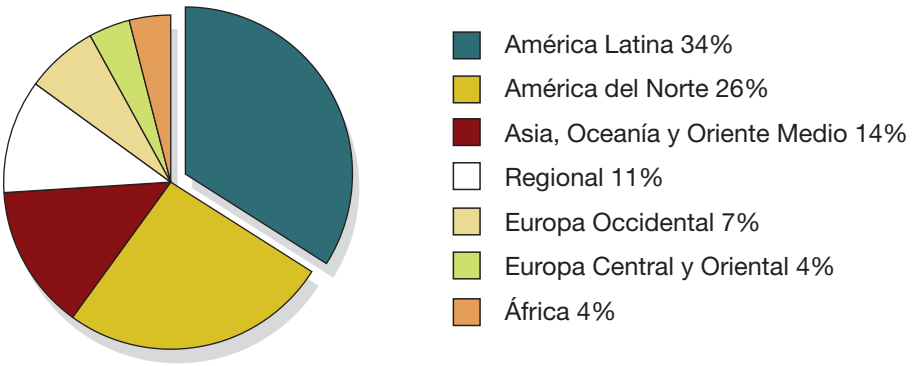
Por su parte, el Comité Ejecutivo del FIEX aprobó sin cofinanciación de COFIDES un total de 19 proyectos en 11 países por un importe global de 130,12 millones de euros. Se alcanza así en el año 2014 un volumen de compromiso total de 208,93 millones de euros con cargo a recursos del FIEX. Además, durante 2014 el Comité Ejecutivo del FIEX aprobó 38 perfiles de proyectos, por un volumen de 277,84 millones de euros, que representa un crecimiento del 35% con respecto al aprobado en 2013.

En el marco de *European Financing Partners* (EFP) se han aprobado 6 operaciones por importe de 2,45 millones de euros, de los cuales 0,29 millones de euros han sido con cargo a recursos del FIEX y el resto con cargo a recursos propios de COFIDES. Por otra parte, a través de la nueva facilidad de inversiones *Interact Climate Change Facility* (ICCF), ha resultado aprobado 1 proyecto por importe de 0,91 millones de euros con cargo a recursos de COFIDES (50%) y FIEX (50%).

Además, durante el ejercicio objeto de este informe, se ha aprobado la tercera ronda de financiación de *Interact Climate Change Facility* (ICCF) por importe de 5 millones con cargo a recursos propios de COFIDES (50%) y FIEX (50%).

En cuanto a las áreas de destino, América Latina continúa siendo la principal región receptora de las inversiones aprobadas con el 34% del total de recursos comprometidos. A continuación se encuentran América del Norte -considerada como EE.UU. y Canadá- (26%), Asia, Oceanía y Oriente Medio (14%), Europa Occidental (7%), Europa Central y Oriental (4%), África (4%) y Regional (11%). Este último incluye compromisos a nivel regional en países ACP y AOD derivados de la facilidad ICCF, así como el compromiso en un fondo de deuda.

Distribución por área geográfica del volumen de recursos aprobados en 2014

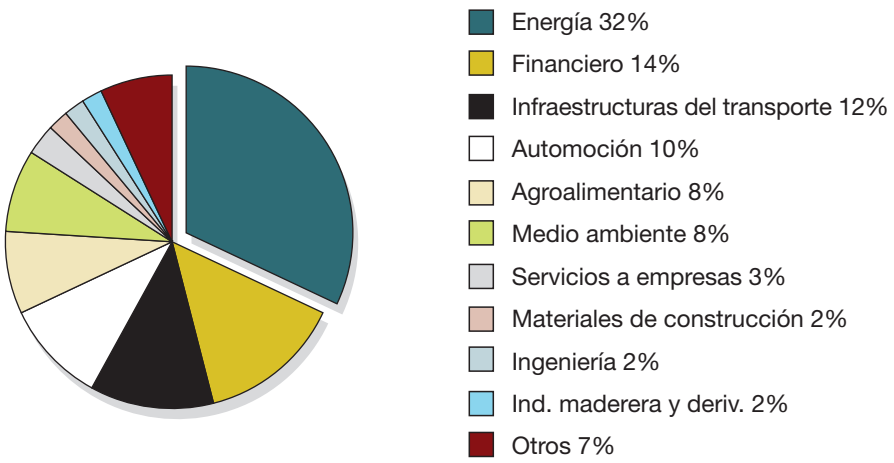


Por volumen de compromiso, México (19%), EE.UU. (15%), India (12%), Canadá (12%) y Brasil (6%) fueron los principales destinos de las aprobaciones, mientras que por número de proyectos aprobados lo fueron México con 13, Estados Unidos con 9, Perú, Chile, Rumanía y Colombia con 3 proyectos respectivamente.

La distribución sectorial de las inversiones es muy diversa. El sector de automoción es el principal con 14 proyectos aprobados. Le siguen los sectores de energía y financiero con 7 proyectos respectivamente, así como el de materiales de construcción, servicios a empresas y agroalimentario, con 5 proyectos cada uno. Los sectores de ingeniería y de productos electrónicos y eléctricos cuentan con 4 proyectos respectivamente. Por último, en 2014 también se aprobaron proyectos en el sector de medio ambiente, comercio, infraestructuras del transporte, siderurgia, industria maderera y derivados, industria química y farmacéutica, telecomunicaciones y hostelería, turismo y ocio.

Los principales sectores receptores por volumen de inversión son los de energía (32%), financiero (14%), infraestructuras del transporte (12%), automoción (10%), agroalimentario (8%), medio ambiente (8%), servicios a empresas (3%), materiales de construcción (2%), ingeniería (2%), industria maderera y derivados (2%) y productos electrónicos y eléctricos (2%).

Distribución por sector del volumen de recursos aprobados en 2014



Finalmente, en lo que se refiere al efecto multiplicador que los proyectos tienen sobre la economía de los países receptores de las inversiones, las aprobaciones en el año 2014 suponen inversiones totales por importe superior a los 2.000 millones de euros y un volumen de empleo vinculado que se estima en más de 14.100 puestos de trabajo directos. Por tanto, dichos proyectos generarán efectos positivos en estos países al contribuir a su desarrollo, reforzando tanto la economía como las capacidades locales. De igual modo, y bajo la perspectiva de la economía nacional, COFIDES ha realizado una significativa contribución a la internacionalización del tejido empresarial de nuestro país para que, de ese modo, las empresas españolas hayan podido hacer frente a la caída de la demanda interna, dar continuidad a su actividad y seguir generando empleo en España.

2.3. Formalizaciones

En el año 2014 se formalizaron 56 proyectos, por un volumen de 244,89 millones de euros, frente a los 57 proyectos formalizados en 2013 con un compromiso de 221,59 millones de euros, lo que supone alcanzar su nivel histórico más elevado en el volumen de recursos formalizados.

Con cargo a recursos propios de COFIDES, se han formalizado 27 proyectos en 13 países con un compromiso total de 29,13 millones de euros.

De estos proyectos, 14 han sido cofinanciados por FIEX con un importe adicional de 78,49 millones de euros y 5 han sido cofinanciados por FONPYME con un importe adicional de 2,31 millones de euros.

Con recursos exclusivamente del FONPYME se ha formalizado 11 proyectos por 10,42 millones de euros y, con recursos exclusivamente del FIEX, se han formalizado 18 proyectos por 124,54 millones de euros.

De esta forma, el volumen total de formalización anual con cargo a recursos del FONPYME alcanza los 12,73 millones de euros y el del FIEX alcanza los 203,03 millones de euros, un 15% más que en 2013 y el mayor de su historia.

En 2014, se ha formalizado el *Master Investment Agreement* correspondiente a la tercera ronda del esquema de financiación *Interact Climate Change Facility* (ICCF) por 5 millones de euros con cargo a recursos del FIEX (50%) y de COFIDES (50%).

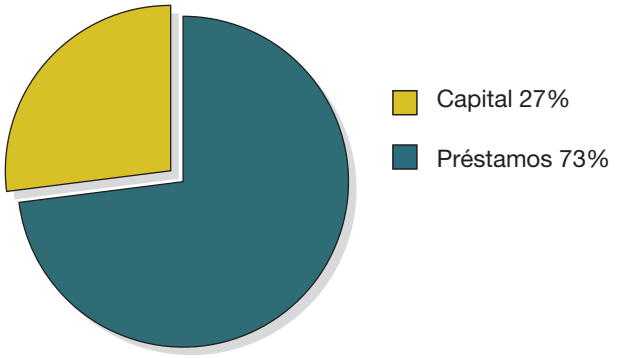
Dentro de este esquema, a su vez, se han formalizado en 2014 tres operaciones de ICCF por importe total de 1,94 millones de euros con cargo a recursos del FIEX (50%) y de COFIDES (50%), así como cuatro operaciones de EFP por importe total de 1,47 millones de euros con cargo a recursos de COFIDES (28%) y del FIEX (72%).

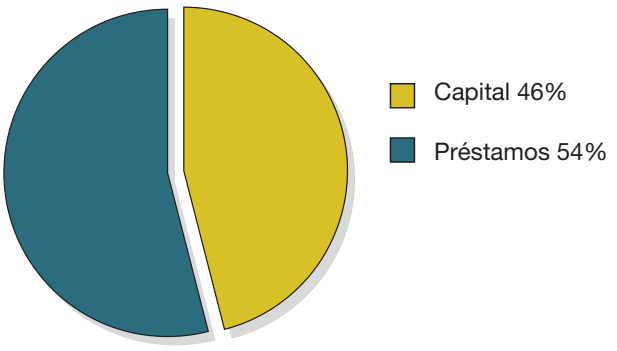
En cuanto a las áreas de destino de los proyectos formalizados en 2014, América Latina, con el 31% del total de recursos comprometidos se convierte en la principal receptora de las inversiones financiadas. Posteriormente se encuentran América del Norte -considerada como EE.UU. y Canadá- (28%), Asia, Oceanía y Oriente Medio (14%), Europa occidental (7%), África (4%), Europa central y oriental (4%), y otras regiones (12%), que recoge compromisos a nivel regional en países ACP y AOD derivados de las facilidades EFP e ICCF, así como el compromiso en un fondo de deuda.

Por sectores, los principales destinos del volumen de recursos formalizados en 2014 han sido energía (32%), financiero (15%), infraestructuras del transporte (12%), automoción (10%), agroalimentario (9%) y medio ambiente (9%). También se han formalizado proyectos en los sectores de servicios a empresas (3%), ingeniería (2%), industria maderera y derivados (2%), materiales de construcción (2%), telecomunicaciones (1%), siderurgia (1%), entre otros.

El 27% de los recursos invertidos en el conjunto de operaciones formalizadas durante 2014 son en forma de capital, lo que confirma la tendencia de COFIDES por ofrecer financiación a través de productos financieros adicionales a los del mercado. Teniendo en cuenta las operaciones formalizadas en cuasi capital este porcentaje asciende al 46%.

Distribución por producto financiero del volumen de recursos formalizados en 2014

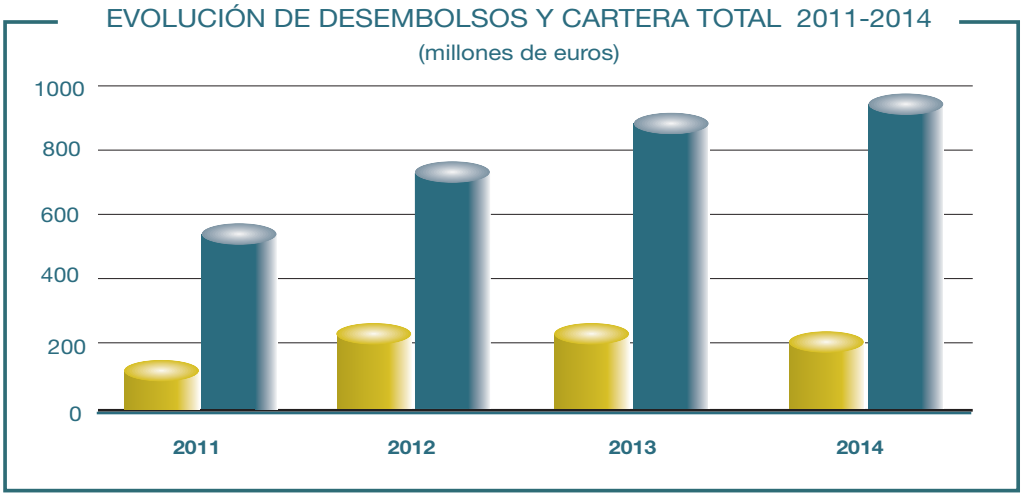




2.4. Cartera

En la cartera de inversiones comprometidas se contemplan todos los compromisos financieros formalizados por COFIDES, FIEX y FONPYME, incluyendo los importes comprometidos y aún no desembolsados y deduciendo los ya reembolsados. De acuerdo a este criterio, el valor de la cartera comprometida de inversiones gestionada por COFIDES a 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.018,26 millones de euros, un 9% superior a 2013.

Por su parte, la cartera total a 31 de diciembre de 2014 que refleja, para las operaciones formalizadas, los saldos entre los importes efectivamente desembolsados y los reembolsados, contaba con 330 operaciones (69 de ellas producto de cofinanciaciones) y se elevaba a 911,79 millones de euros. Esta cifra representa el nivel de cartera registrado más alto nunca antes obtenido históricamente y supone un aumento del 4% con respecto al año anterior y del 24% del alcanzado en 2012.



3. CAPACIDAD DE INTERVENCIÓN Y GESTIÓN DE COFIDES

A finales de 2014 COFIDES ha alcanzado una capacidad de intervención global en torno a los 2.000 millones de euros.

3.1. FIEX y FONPYME

El patrimonio neto de los fondos FIEX y FONPYME ascendía a 937,27 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. De esta cantidad, 873,94 millones de euros corresponden al FIEX y los 63,33 restantes a FONPYME.

El fondo FIEX continúa siendo un vehículo muy valorado por las empresas españolas que se internacionalizan y en 2014 ha mantenido un alto nivel de compromisos. En el año 2014 el Fondo ha comprometido recursos para proyectos en países como México, EE.UU., Canadá, India, Brasil, Países Bajos, Chile, Rumanía, Portugal o China, entre otros. A finales de 2014 y con carácter *revolving*, se había imputado a este Fondo un total de 197 proyectos por volumen de 1.521,4 millones de euros, manteniéndose en ese momento 132 proyectos por importe de 856,54 millones de euros en su cartera comprometida de inversiones.

En cuanto al fondo FONPYME, el volumen de recursos comprometidos durante 2014 ha ascendido a 17,20 millones de euros. Además, durante este ejercicio, se han formalizado con cargo a este Fondo 16 proyectos por un volumen de 12,73 millones de euros. A finales de 2014 se habían imputado al Fondo un total de 98 proyectos por un volumen de 80,84 millones de euros, manteniéndose en ese momento en su cartera comprometida de inversiones 67 proyectos por valor de 54,57 millones de euros.

3.2. Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE)

La Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española contempla que la gestión del FONPRODE, incluido el estudio, la planificación, negociación y seguimiento de las ayudas con cargo al mismo, es competencia del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación a través de la Secretaría de Estado competente en materia de cooperación internacional al desarrollo y de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo, con el apoyo de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES).

La aprobación de esta Ley supone un reconocimiento para COFIDES en su calidad de Institución Española de Financiación del Desarrollo, así como del papel que juega dentro de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales Europeas EDFI. La aprobación del Reglamento de la Ley determinará las funciones correspondientes a COFIDES en materia de apoyo en la gestión de FONPRODE.

3.3. Líneas con el ICO

Durante el ejercicio 2014 no se produjo la adhesión o formalización de nuevas líneas de financiación con el ICO, si bien en la cartera de COFIDES existen operaciones formalizadas bajo contratos de ejercicios anteriores tanto para la línea de financiación “ICO-Internacionalización" como para la de Financiación Multidivisa. No obstante, la última operación en cartera bajo un contrato de la línea de financiación “ICO-Internacionalización" venció en diciembre de 2014.

3.4. Recursos multilaterales y bilaterales

3.4.1. Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN):

A finales de 2014, COFIDES mantenía en su cartera una operación imputada a la línea de financiación que mantenía con el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) para inversiones en pequeñas empresas en América Latina y el Caribe.

3.4.2. European Development Finance Institutions (EDFI):

Con el objeto de financiar proyectos del sector privado en países ACP, el esquema de financiación *European Financing Partners* (EFP) ha contado hasta la fecha con cinco rondas de financiación, la última de ellas firmada en 2013 por importe de 220 millones de euros adicionales. En estas rondas, COFIDES ha contribuido en total con 40 millones de euros con cargo a recursos propios y del FIEX.

Este esquema de financiación, impulsado conjuntamente entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas, homólogas de COFIDES, tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2014 un total de 455 millones de euros en 34 proyectos localizados en 14 países distintos. La participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en dichos proyectos a finales de 2014 se traduce en un volumen de compromiso de 16,32 millones de euros en 26 proyectos ubicados en 12 países distintos, 11 de ellos pertenecientes al área geográfica de África Subsahariana.

En 2014 COFIDES formalizó su participación en la tercera ronda de *Interact Climate Change Facility* (ICCF). En esta tercera ronda, COFIDES participa con un total de 5 millones de euros con cargo al FIEX (50%) y a sus propios recursos (50%).

La facilidad de inversiones ICCF cuenta con 184 millones de euros disponibles tras la ampliación en esta tercera ronda. ICCF fue creada por la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI) con el fin de financiar proyectos privados y viables de inversión que contribuyan a mitigar el cambio climático y a fomentar la eficiencia energética en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo. ICCF tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2014 un total de 290,5 millones de euros en 16 proyectos localizados en 10 países distintos. A finales de 2014, COFIDES había comprometido en ambas rondas 8,35 millones de euros en 15 proyectos ubicados en 9 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

Por otra parte, en septiembre de 2014 se firmaron entre el BEI y EDFI los acuerdos por los que se regulan los términos y condiciones de dos nuevas facilidades (45 millones de euros en concepto de garantías y 5 millones de euros en concepto de asistencia técnica) dentro del marco de la iniciativa “Energía Sostenible para Todos”, lanzada en septiembre de 2011 por Naciones Unidas.

Estas dos nuevas facilidades son fruto del acuerdo firmado entre la Unión Europea y el BEI en 2013 para aportar fondos europeos a proyectos financiados por EDFIs con cargo a EFP e ICCF y que, a su vez, contribuyan a los objetivos de acceso universal a servicios modernos de energía, duplicar la eficiencia energética y la cuota de energías renovables en el mix global.

3.5. Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia

La Ley 14/2013 de apoyo a emprendedores y su internacionalización incorporó la potestad de COFIDES para colaborar en la identificación y análisis de proyectos de inversión susceptibles de ser financiados con cargo al Fondo de Internacionalización de la empresa (FIEM) gestionado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad. Otra de las capacidades otorgadas a COFIDES mediante la Ley de apoyo a emprendedores y su internacionalización fue la posibilidad de ésta de participar, con cargo a recursos del FIEX, en las matrices de empresas en España que tengan actividad internacional, así como en otros vehículos y/o fondos de inversión.

En 2014, como continuación de las medidas anteriores, se pone en marcha la ampliación del ámbito de actuación del FONPYME a través del Real Decreto-Ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia, pudiendo participar en las matrices de pequeñas y medianas empresas en España que tengan actividad internacional.

En el sentido anteriormente indicado, COFIDES ha consolidado en 2014 la articulación y materialización de financiación con recursos FIEX y FONPYME a matrices españolas con proyectos de inversión internacionales.

4. ACCIÓN INSTITUCIONAL

4.1. Otras actividades en el marco de EDFI

En el marco de EDFI, COFIDES ha participado a lo largo del ejercicio 2014 en los siguientes grupos de trabajo con el fin de homogeneizar las prácticas de las instituciones miembro y facilitar así la financiación conjunta de operaciones: *Development Effectiveness & Environmental and Social, Human Resources, Interact Lawyer meeting y Communication Strategy.* COFIDES también ha asistido a workshops y cursos organizados por otras instituciones financieras bilaterales europeas de desarrollo como el workshop de Financiación en África Subsahariana celebrado en París, así como el EDFI SME *Finance workshop*, o los IFI/DFI SME *Finance Working Group meetings*, estos dos últimos celebrados en La Haya.

En su calidad de miembro de EDFI, COFIDES también ha participado en otras reuniones y grupos de trabajo organizados en colaboración con instituciones como la Corporación Financiera Internacional IFC (Grupo Banco Mundial).

De ese modo, COFIDES ha participado activamente en las reuniones sobre armonización de indicadores de desarrollo del sector privado lideradas por IFC, que culminaron con la firma de un memorando por parte de 25 Instituciones Financieras Internacionales (IFIs), entre ellas COFIDES. Este memorando persigue la armonización de un primer conjunto de indicadores utilizados por las IFIs para estimar los efectos sobre el desarrollo de las operaciones del sector privado que financian. En 2014, las IFIs implicadas han trabajado en una segunda fase del proceso de armonización que consta a su vez de tres *subworking groups* relacionados con (i) *governance*, (ii) Indicadores cualitativos y metodologías de conversión, (iii) *monitoring and evaluation.*

Tras suscribir en enero de 2013 el Comunicado “Contribuyendo a crear más y mejores empleos”, COFIDES está presente a través de EDFI en el Partenariado Global conocido como *“Let's Work”*. Esta iniciativa persigue agrupar a una gran variedad de actores - IFIs, sector privado, gobiernos y ONGs -. Entre sus objetivos figura el desarrollar metodologías y análisis para estimar mejor, entender y reforzar los efectos de la creación de empleo en el sector privado. En septiembre de 2014 se reunió el *steering committee* de esta iniciativa para abordar temas como los efectos multiplicadores del empleo en diferentes países, o la recopilación de informes y estudios sobre determinados países piloto.

4.2. Otras actividades con Organismos e Instituciones Financieras

Con el objeto de diversificar su actividad, en los últimos dos años COFIDES ha retomado contacto con distintas instituciones financieras internacionales como el Banco Europeo de Inversiones, el Fondo Europeo de Inversiones, el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento o la Corporación Financiera Internacional (Grupo Banco Mundial).

Paralelamente, a lo largo de 2014, COFIDES ha estado asistiendo a las reuniones celebradas en el marco de la Plataforma de la Unión Europea para *Blending* en Cooperación Exterior, donde se debate el futuro de las facilidades de *blending* para el nuevo marco presupuestario europeo 2014-2020. En 2014, COFIDES ha solicitado a la Comisión Europea iniciar el proceso para superar el *seven pillar assessment* y convertirse así en institución acreditada para gestionar fondos de las facilidades de *blending* de la Unión Europea.

En 2014 COFIDES ha continuado manteniendo contacto con distintas instancias tanto nacionales como internacionales, principalmente europeas, con el objetivo de diversificar su actividad y tener acceso a la gestión de una mayor variedad de recursos y fuentes de financiación que le permitan completar y ampliar la actividad que actualmente desarrolla.

La entrada de CAF-Banco de Desarrollo de América Latina como accionista de COFIDES con un 1,14% del capital supone una oportunidad para establecer sinergias y colaborar de manera efectiva en las relaciones que COFIDES mantiene con EDFI y otras instituciones multilaterales, así como en las nuevas competencias atribuidas a COFIDES en el apoyo a la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE).

Firma de la entrada de CAF-Banco de Desarrollo de América Latina en el accionariado de COFIDES

4.3. Firma de acuerdos de colaboración

En 2014, COFIDES ha suscrito varios acuerdos de colaboración con instituciones internacionales como CAF-Banco de Desarrollo de América Latina para colaborar en la cofinanciación de proyectos del sector privado de interés español con impacto positivo en el desarrollo de los países destinatarios de las inversiones. Asimismo, COFIDES ha firmado un Acuerdo de Colaboración con el Instituto de Fomento Empresarial de Angola (IFE) para impulsar la inversión de las compañías españolas en Angola. COFIDES también ha suscrito en 2014 un acuerdo de colaboración con Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo (NAFINSA) para favorecer la internacionalización de empresas españolas en México. Por último, COFIDES ha firmado un acuerdo como miembro adherente con ALIDE (Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo).

La Compañía sigue reforzando sus relaciones institucionales en las Comunidades Autónomas, fundamentalmente con los organismos públicos autonómicos de promoción y apoyo a la internacionalización empresarial. Así, en 2014 se han firmado sendos acuerdos con AREX (Aragón Exterior) y PROEXCA (Promociones Exteriores Canarias), que se suman a los firmados en 2013 con SODERCAN (Cantabria), IPEX (Castilla La Mancha) e IGAPE (Galicia) y en 2012 con ADE (Castilla y León), IVACE (Comunidad Valenciana), INFO (Murcia) y FOMENT DEL TREBALL (Cataluña).

COFIDES ha establecido también en 2014 acuerdos de colaboración con otras entidades de gran relevancia: Banco Popular, FIAB (Federación Española de Industrias de la Alimentación y Bebidas), AMRE (Asociación de Marcas Renombradas Españolas) y CEPYME (Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa).

5. ACCIÓN COMERCIAL

El Plan de Acción Comercial se ha fundamentado en el Plan Estratégico de COFIDES para el periodo 2012-2015 y en la Propuesta de Cartera Óptima 2013-2015 que fue revisada al inicio de 2014.

La actividad comercial desarrollada a lo largo del ejercicio se ha sustentado sobre dos pilares fundamentales, por un lado, la labor de promoción y, por otro, la acción comercial realizada de manera directa con empresas susceptibles de recibir el apoyo financiero de COFIDES.

Jornada sobre internacionalización de las empresas de ingeniería

En relación a la primera, COFIDES ha mantenido una sólida presencia en eventos y jornadas sobre financiación e internacionalización. En esta línea, COFIDES ha seguido participando en las Jornadas de Apoyo Financiero a la Internacionalización Empresarial celebradas en varias Comunidades Autónomas a instancias de la Secretaría de Estado de Comercio y con el apoyo de las Direcciones Territoriales de Comercio.

Por otro lado, COFIDES ha participado en ferias sectoriales (IMEX, Alimentaria, Expodental), foros (FORINVEST, Foro Capital Pymes, Foro Anual de la Asociación Española de Agencias de Desarrollo Regional, I Feria de la Financiación organizada por Aragón Invierte, entre otros), así como numerosos eventos y jornadas (Jornadas sobre Internacionalización organizadas por el Banco Santander, Jornada sobre las nuevas oportunidades y retos de internacionalización de las pymes organizadas por CEPYME y Banco Popular, Jornada de Difusión de Instrumentos de Financiación de la SGIPYME, entre otros), en los que ha difundido ampliamente su oferta financiera y su apoyo a la internacionalización de la empresa española así como al desarrollo de los países receptores de la inversión.
Dentro de las actividades desarrolladas bajo el marco de los acuerdos firmados con organismos públicos autonómicos de promoción y apoyo a la internacionalización empresarial (AREX, ADE, IGAPE, PROEXCA, IVACE, INFO, FOMENT) se ha llevado a cabo la organización de jornadas y seminarios para empresas a las que exponer la oferta financiera de COFIDES. Además de éstas, COFIDES ha colaborado estrechamente con otras instituciones representativas tales como Banco Sabadell -a través de la participación en

Jornada Exportar para Crecer "Destino México: Un país de oportunidades" celebrada en Madrid

las distintas iniciativas organizadas a lo largo del año bajo el marco del programa Exportar para Crecer-, Club de Exportadores, CEOE (en distintos encuentros empresariales, misiones inversas y otro tipo de jornadas), así como asociaciones empresariales (TECNIBERIA y ASCRI entre otros).

La actividad comercial directa con empresas se ha visto fuertemente impulsada en 2014. Así, a lo largo del ejercicio se ha mantenido contacto directo con más de 700 empresas (un 9% más que en 2013), superándose de esta manera el récord alcanzado en el ejercicio anterior. Por tipología de empresas, el 57% de los contactos mantenidos ha sido con pymes. Asimismo, cabe mencionar que el Plan Anual de Visitas ha alcanzado un nuevo récord histórico, superando 150 el número de empresas visitadas en su sede.

En relación a la creación de nuevos productos, COFIDES ha lanzado en 2014 los productos FINFOOD y FINMARCA. Diseñado en colaboración con la Federación Española de Industrias de la Alimentación y Bebidas, FIAB, en el marco del acuerdo de colaboración suscrito con esta organización, FINFOOD tiene por objeto promover la internacionalización de las empresas de la industria agroalimentaria. Por su parte, FINMARCA es una línea de financiación de capital de 50 millones de euros promovida en colaboración con la Asociación de Marcas Renombradas Españolas, AMRE, en el marco del Acuerdo de Colaboración suscrito para impulsar la expansión en el exterior de las compañías españolas que integran esta asociación.

Asimismo, cabe destacar que se han originado las primeras operaciones de financiación corporativa de nuevos clientes que, bajo el marco de la Ley de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización, persigue mediante la financiación directamente en España a empresas promotoras el fomento e impulso de su internacionalización.

COFIDES continúa desarrollando su ya tradicional colaboración con ICEX España Exportación e Inversiones mediante el patrocinio de los Foros y Encuentros Empresariales organizados por ICEX España Exportación e Inversiones. Además de este patrocinio, COFIDES ha participado activamente en 2014 en los Foros y Encuentros Empresariales que se celebraron en Chile, India, Vietnam, Angola, Brasil y Serbia.

De igual manera, COFIDES e ICEX España Exportación e Inversiones han trabajado conjuntamente en el desarrollo del programa PYME INVIERTE, cuyas solicitudes de financiación son remitidas a COFIDES por el Departamento de Programas de Apoyo a Proyectos de ICEX España Exportación e Inversiones. Cabe destacar que a lo largo de 2014 se ha producido un incremento sustancial del número de operaciones financiadas en el marco de PYME INVIERTE, tanto de inversiones productivas como de implantaciones comerciales.

Todas estas actuaciones de carácter promocional y de desarrollo de negocio, han contribuido a que a lo largo de 2014 se pasaran al Área de Operaciones para su análisis 58 operaciones de nuevos clientes (más del 45% de pymes) por un importe superior a los 200 millones de euros.

6. SEGUIMIENTO DE PROYECTOS

En lo que respecta a la actividad de seguimiento, y a nivel de cartera agregada del FIEX, FONPYME y COFIDES, se ha revisado y actualizado el *rating* del 96% del riesgo total gestionado. Este porcentaje ascenderá al 100% en el primer trimestre de 2015.

En 2014, se ha seguido realizando un seguimiento más intensivo en aquellas operaciones en seguimiento especial, adaptándose las condiciones financieras de aquellas operaciones viables a su nueva situación de riesgo y tutelándose en todo momento los intereses de COFIDES, FIEX y FONPYME. En línea con lo anteriormente expuesto, en este último año ha destacado la recuperación total y/o parcial de varias operaciones dudosas.

Finalmente, en 2014 se ha producido la desinversión exitosa en 4 operaciones de capital.

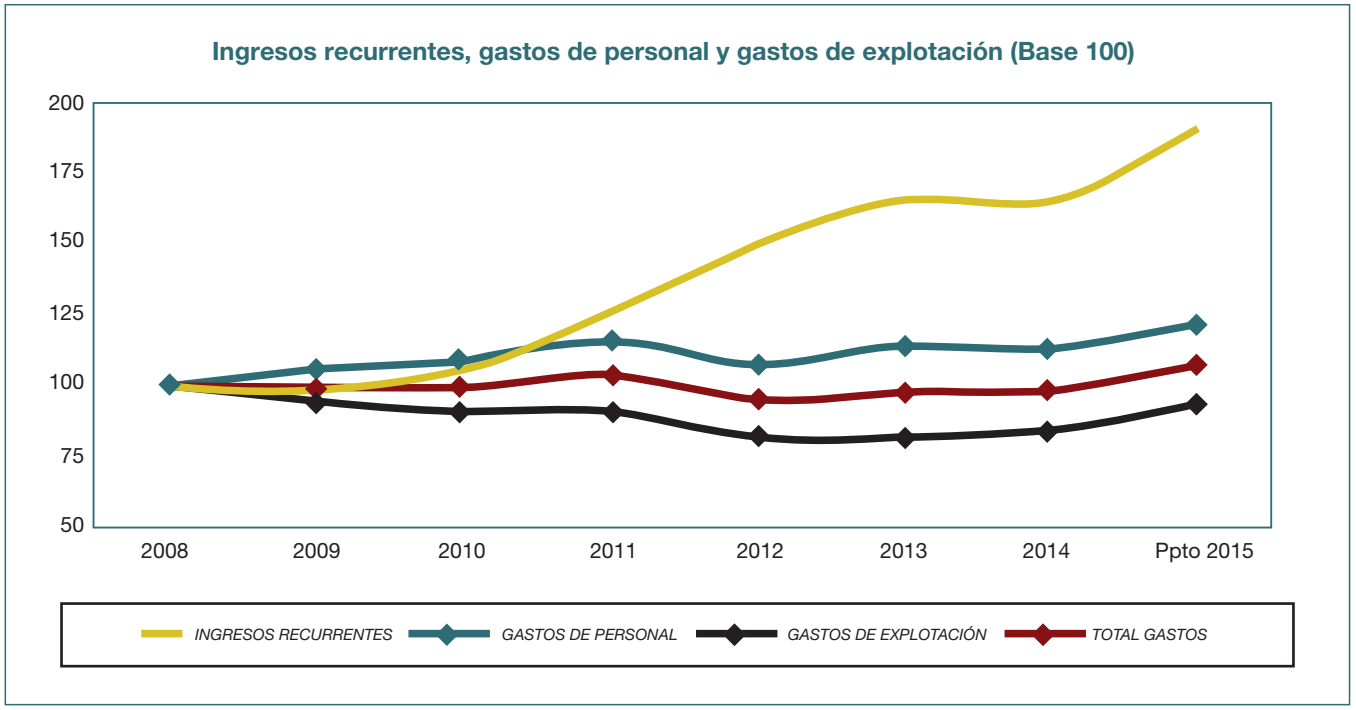
7. SITUACIÓN ECONÓMICA DE COFIDES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014

La cifra de negocios fruto de las actividades recurrentes de la Compañía alcanzó los 22,86 millones de euros en 2014, lo que supuso un aumento del 13,87% en comparación con 2013 como resultado del crecimiento constante y firme de la actividad. Frente a esta evolución de los ingresos, la política de optimización y contención del gasto aplicada por la Compañía supuso que en el pasado año los gastos de personal únicamente experimentasen crecimiento vegetativo del 3,9% situándose en los 4,32 millones de euros, mientras que los otros gastos de explotación se mantuvieron prácticamente iguales en torno a los 3,08 millones de euros. A consecuencia de todo lo anterior, el beneficio de las actividades recurrentes (resultado de explotación menos los ingresos no recurrentes menos las pérdidas por deterioro) experimentó un crecimiento del 22,62% en 2014 situándose el mismo en los 15,19 millones de euros frente a los 12,38 millones de euros registrados en 2013 y los 10,84 millones de euros de 2012, lo cual supuso alcanzar un nuevo máximo histórico.

A su vez, este sustancial aumento de la actividad recurrente de la sociedad vino acompañado de significativas mejoras en los indicadores de eficiencia y productividad y en los índices de rentabilidad, los cuales continuaron creciendo en 2014 tal y como se muestra en el siguiente cuadro y gráfica:

Indicadores de eficiencia y productividad	2014	2013	2012
Ingresos recurrentes generados por gastos de explotación	7,40	7,04	6,42
Ingresos recurrentes por empleados activos (euros)	362.784	352.276	311.196
Cartera de Inversiones por empleados activos (euros)	1.253.292	1.205.793	858.841

Índices de rentabilidad	2014	2013	2012
Beneficios recurrentes por capital social desembolsado	38,5%	32,7%	27,9%
Beneficios recurrentes por patrimonio neto	16,1%	15,9%	14,9%



Como resultado de todo lo anterior, el ejercicio 2014 significó la definitiva conformación de la Compañía como uno de los principales referentes institucionales, financieramente rentable y solvente, dentro del ámbito de la internacionalización de la economía española y su apertura a los mercados exteriores a través del emprendimiento.

Organigrama de personal

PRESIDENCIA

Salvador Marín
Presidente

Pilar Cruz

Carlos Moreno

SECRETARÍA GENERAL

Ana Victoria Fernández
Secretaria general

Eva Guerrero

Secretaría General

Jesús Aranaz

Servicios Generales

Teresa Tamés

Luis Torres

CONTROL, AUDITORÍA INTERNA Y CALIDAD

Mª Victoria de Luis
Directora adjunta

Ángeles Prieto

Nuria Blanco

COMUNICACIÓN EXTERNA CORPORATIVA

Laura Manzano

CORPORATIVO Y RELACIONES INSTITUCIONALES

Fernando Aceña
Director adjunto

Com. Interna y Estudios

Silvia Rodado

RRHH

May Sánchez

DIRECCIÓN GENERAL

Luis de Fuentes
Director general

Susana Iglesias

COMERCIAL Y DESARROLLO DE NEGOCIO

Ana Cebrián
Directora adjunta

Cristina Mena

Jone Ordeñana

Teresa Madrigal

Rocío Gutiérrez

FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO Y SOSTENIBILIDAD

María Vidales
Directora adjunta

Regina Pálla

José Carlos Villena

Raúl Moreno

Isabel Griñón

Lola Vázquez

OPERACIONES

Miguel Á. Ladero
Director adjunto

Marisol García

Mar Ríos

Análisis

Álvaro Hernández

José Luis Ocasar

Análisis

Yolanda Gómez de Segura

Álvaro Justo

Ana Flor

Gloria Santiago

Manuel Fernández

Jurídico

Enrique García

Mª Ángeles Vara

Eduardo Fernández

Marta Blond

Antonio Fernández

Pilar Morencos

Ana Luisa Zuleta

RIESGOS

Riesgos Macro-Micro

Consuelo Díaz
Directora adjunta

Cristina Rodríguez

Carolina Fernández-Puebla

Elena Lagos

Umberto Ferrer

ECONÓMICO FINANCIERO

Contabilidad

Héctor Turiel
Director adjunto

Belén de la Fuente

Laura Sanz

Laura Sánchez

Sergio Nieva

Liquidaciones

Isabel Barril

Ana Romero

Tesorería

Sonia Gómez

Paloma Chillón

Tecnologías de la Información

Alejandro Colino

Alfonso Sánchez

Daniel Martínez

José Luis Viana

Laura Valeriani

Cuentas Anuales

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Carta de los Auditores

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

EY
Building a better working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

EY
Building a better working world

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Auditores
INSTITUTO DE CONSEJEROS ASESORES DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04240
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

José Luis Ruiz

27 de marzo de 2015

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.

Balance a 31 de diciembre de 2014

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2014	2013
ACTIVO NO CORRIENTE		**71.375**	**65.350**
Inmovilizado intangible	**5**	**146**	**314**
Propiedad industrial		-	-
Aplicaciones informáticas		124	299
Anticipos aplicaciones informáticas		22	15
Inmovilizado material	**6**	**255**	**252**
Otras instalaciones		132	154
Mobiliario		59	67
Equipos para procesos de la información		64	31
Anticipos inmovilizado material		-	-
Inversiones financieras a largo plazo		**70.974**	**64.784**
Instrumentos de patrimonio	10	12	12
Créditos a empresas	11	62.073	57.191
Otros activos financieros	11	79	78
Deudores Fondos	11	8.810	7.503
ACTIVO CORRIENTE		**33.726**	**33.127**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**7**	**775**	**775**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**11**	**8.913**	**6.926**
Deudores		705	213
Deudores Fondos		8.208	6.713
Créditos con las Administraciones Públicas		-	-
Inversiones financieras a corto plazo	**11**	**11.549**	**23.578**
Créditos a empresas		10.375	8.250
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		439	384
Otros activos financieros		730	14.724
Otros activos financieros intereses pendientes de cobro		5	220
Periodificaciones a corto plazo		**13**	**14**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**12**	**12.476**	**1.834**
TOTAL ACTIVO		**105.101**	**98.477**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2014	2013
PATRIMONIO NETO		**99.818**	**93.779**
Capital escriturado	**13**	**39.396**	**39.396**
Reservas		**51.800**	**41.448**
Legal y estatutarias		5.870	4.577
Otras reservas		45.930	36.871
Resultado del ejercicio	**3**	**8.622**	**12.935**
PASIVO NO CORRIENTE		**1.124**	**1.406**
Deudas a largo plazo	**15**	**1.124**	**1.406**
Deudas con entidades de crédito		929	1.250
Otros pasivos financieros		195	156
PASIVO CORRIENTE		**4.159**	**3.292**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	**7**	**126**	**140**
Deudas a corto plazo	**15**	**494**	**556**
Deudas con entidades de crédito		494	556
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**2.155**	**1.866**
Acreedores varios	15	426	320
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	365	269
Pasivos por impuesto corriente	17	1.161	1.123
Otras deudas con las administraciones públicas	17	203	146
Otros pasivos financieros	15	-	8
Periodificaciones a corto plazo	**16**	**1.384**	**730**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**105.101**	**98.477**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocio	**19.1**	**23.671**	**25.276**
Gastos de personal	**19.2**	**(4.321)**	**(4.158)**
Sueldos, salarios y asimilados		(3.392)	(3.269)
Cargas sociales		(929)	(889)
Otros gastos de explotación		**(5.907)**	**(2.398)**
Servicios exteriores	19.3	(3.039)	(2.793)
Tributos	19.3	(47)	(61)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	(2.821)	456
Amortización del inmovilizado	**5, 6**	**(267)**	**(258)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos de patrimonio		**-**	**33**
Deterioro instrumentos de patrimonio	10	-	23
Resultados por enajenaciones	10	-	10
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	**5, 6 y 7**	**1**	**(421)**
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		1	(421)
Otros Resultados		**(3)**	**(2)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**13.174**	**18.072**
Ingresos financieros	**19.4**	**99**	**564**
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		99	564
Gastos financieros		**(69)**	**(58)**
Por deudas con entidades de crédito		(26)	(42)
Por otras deudas con terceros		(43)	(16)
Diferencias de cambio		**357**	**(91)**
RESULTADO FINANCIERO		**387**	**415**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**13.561**	**18.487**
Impuestos sobre beneficios	17	(4.939)	(5.552)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3**	**8.622**	**12.935**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

	Notas	2014	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	8.622	12.935
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**8.622**	**12.935**

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

	Capital escriturado (Nota 13.1)	Reserva legal (Nota 13.2)	Reservas voluntarias (Nota 13.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Dividendos (Nota 3.1)	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	**39.396**	**3.733**	**30.589**	**8.437**	-	**82.155**
Total ingresos y gastos reconocidos en 2013	-	-	-	12.935	-	12.935
Distribución del beneficio del ejercicio 2012:						
A reservas	-	844	6.282	(7.126)	(1.311)	(1.311)
A dividendos	-	-	-	(1.311)	1.311	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	**39.396**	**4.577**	**36.871**	**12.935**	**-**	**93.779**
Total ingresos y gastos reconocidos en 2014	-	-	-	8.622	-	8.622
Distribución del beneficio del ejercicio 2013:						
A reservas	-	1.293	9.059	(10.352)	(2.583)	(2.583)
A dividendos	-	-	-	(2.583)	2.583	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	**39.396**	**5.870**	**45.930**	**8.622**	**-**	**99.818**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en miles de euros)

	Notas	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**13.561**	**18.487**
Ajustes del resultado		**3.057**	**(306)**
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	267	258
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	10	-	(23)
Variación de provisiones (+/-)	11.1 y 11.2	2.821	(456)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(1)	421
Ingresos financieros (-)		(99)	(564)
Gastos financieros (+)		69	58
Cambios en el capital corriente		**(11.895)**	**(28.099)**
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		(1.987)	(1.222)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		(3.960)	(2.646)
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		246	(3)
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		654	(74)
Otros activos no corrientes (+/-)		(6.873)	(24.198)
Otros pasivos no corrientes (+/-)		25	44
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(4.866)**	**(5.409)**
Pagos de intereses (-)		(69)	(66)
Cobros de intereses (+)		99	629
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(4.896)	(5.972)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(143)**	**(15.327)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		**(101)**	**(122)**
Inmovilizado intangible	5	(47)	(114)
Inmovilizado material	6	(54)	(8)
Cobros por desinversiones (+)		**14.209**	**5.721**
Otros activos financieros		14.209	5.721
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**14.108**	**5.599**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(383)**	**(1.097)**
Devolución y amortización de		**(383)**	**(1.097)**
Deudas con entidades de crédito (-)		(383)	(1.097)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3.1	**(2.583)**	**(1.311)**
Dividendos		(2.583)	(1.311)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**(2.966)**	**(2.408)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**(357)**	**91**
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**10.642**	**(12.045)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	**1.834**	**13.879**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	**12.476**	**1.834**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.
Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

La Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., (en adelante la Sociedad o COFIDES), es una sociedad estatal que tiene por objeto social proporcionar apoyo financiero a proyectos privados con interés español que se lleven a cabo en países en desarrollo o emergentes.

Para cumplir con su objeto social, además de sus propios recursos la Sociedad tiene suscritos distintos convenios de financiación con otras entidades financieras de carácter público o multilateral.

La Ley 66/1997 de 30 de diciembre designó a COFIDES como gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME), en nombre propio y por cuenta de dichos Fondos. Adicionalmente las actividades y funcionamiento de los mismos se regulan por el R.D 1226/2006 de 27 de octubre, que derogó al anterior. Dichos fondos se dotan anualmente con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y tienen como objeto promover la internacionalización de la actividad de las empresas, y, en general, de la economía española, a través de instrumentos financieros participativos, en régimen de cofinanciación con la empresa promotora del proyecto.

El 24 de enero de 2000 se formalizó una facilidad de cofinanciación entre el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y COFIDES, por un importe de 10 millones de dólares USA, para financiar proyectos de inversión de pequeñas empresas del sector privado en régimen de *joint venture* en las que participen pymes españolas, en todos los países de América Latina y el Caribe excepto Cuba. Aunque la vigencia inicial de la facilidad estaba prevista para el 31 de julio de 2011, posteriormente se acordó prorrogarla hasta el 31 de diciembre de 2013, con el objeto de asegurar el repago de los Proyectos de Inversión en Cartera cuyo periodo de amortización o desinversión excediera de la primera fecha acordada. No obstante lo anterior, la imputación de nuevas operaciones a la línea finalizó en el ejercicio 2006.

La Ley 14/2013 de apoyo a emprendedores y su internacionalización incorporó la potestad de COFIDES para colaborar en la identificación y análisis de proyectos de inversión susceptibles de ser financiados con cargo al Fondo de Internacionalización de las Empresas (FIEM), gestionado por la Secretaria de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad.

La Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española contempla que la gestión del FONPRODE, incluido el estudio, la planificación, negociación y seguimiento de las ayudas con cargo al mismo, es competencia del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, a través de la Secretaría de Estado competente en materia de cooperación internacional al desarrollo y de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo, con el apoyo de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES). La aprobación de esta Ley supone un reconocimiento para COFIDES en su calidad de Institución Española de Financiación del Desarrollo, así como del papel que juega dentro de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales Europeas EDFI. La aprobación del Reglamento determinará las funciones correspondientes a COFIDES en materia de apoyo en la gestión de FONPRODE.

El domicilio social y fiscal de la Sociedad está radicado en la calle Príncipe de Vergara 132, planta 12, Madrid, España.

2. Bases de Presentación

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de COFIDES. Las cuentas anuales del ejercicio 2014 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2014 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 30 de abril de 2014.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Correcciones valorativas por deterioro
La Sociedad cuenta con un Área de Operaciones y otra de Riesgos entre cuyas tareas específicas se encuentra la supervisión y gestión del riesgo de sus operaciones financieras comerciales, así como el realizar a lo largo del año el análisis del deterioro de dichos activos financieros (Nota 4.6.6).

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, siendo esta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

3. Distribución de Resultados

3.1 Distribución de resultados

La distribución de beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2014, consistió en:

	2014
	Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	**8.622.145,85**
Distribución	
Reparto de Dividendos	1.311.000,00
Reserva Legal	2.009.144,51
Reserva voluntaria	5.302.001,34
TOTAL	**8.622.145,85**

3.2 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a favor de los accionistas (Nota 13).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto resultante a consecuencia del reparto no resulta

inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

4. Normas de Registro y Valoración

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

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

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

4.1.1 Propiedad industrial

Se recoge bajo este concepto la activación del importe correspondiente al nombre o razón social de la Sociedad.

4.1.2 Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se registran por su precio de adquisición. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

4.1.3 Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de Amortización	Años de vida útil estimada
Propiedad industrial	Lineal	10
Aplicaciones informáticas	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual. La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al menos al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios, si los hubiere, inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.1.4 Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.3.

4.2 Inmovilizado material

4.2.1 Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción y se presentan en el balance por dicho valor minorado en el importe de las amortizaciones y, en su caso, por las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

4.2.2 Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización por cada elemento del inmovilizado.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de Amortización	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones	Lineal	10
Mobiliario	Lineal	10
Equipos para procesos de información	Lineal	2-4

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.2.3 Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

4.2.4 Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.3.

4.3 Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.

- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario,

se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”.

4.5 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

4.5.1 Contabilidad del arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5.2 Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene arrendados a terceros, bajo contratos de arrendamiento operativo, los inmuebles donde realiza su actividad habitual (oficinas centrales y oficina de representación), así como un vehículo que es utilizado por los miembros de la Compañía.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.6 Instrumentos financieros

Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías, a efectos de su valoración, atendiendo a las características y a las indicaciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

4.6.1 Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, con vencimiento no superior a un año o cuyo importe se espere recibir en el corto plazo y que el efecto de no actualizarse no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

4.6.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

4.6.3 Otros activos financieros a valor razonable

Las inversiones en empresas se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Aunque existen algunas participaciones accionariales en sociedades superiores al 20%, no se procede a la consolidación de las mismas dado que se trata de inversiones de apoyo para las que existen plazos pactados de recompra y, por lo tanto, ni son consideradas inversiones de carácter permanente ni sobre ellas se efectúa una gestión global integrada con la estrategia de la Sociedad.

4.6.4 Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

4.6.5 Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

4.6.6 Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El 29 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración aprobó una actualización de la política de cobertura de riesgos por deterioro de la cartera que aplica la Gestora ahondando en los principios de la Circular 4/2004 del Banco de España. La aplicación de esta nueva política supuso la asunción de las siguientes líneas de actuación:

- Mantener el análisis individualizado de la cartera de préstamos del Fondo en función de la calidad del riesgo y hacerlo extensible a las operaciones de capital interés y de capital con precio acotado.

- El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del rating interno de la operación y de otras circunstancias que puedan afectarle, una vez tenidas en cuenta las garantías obtenidas para tratar de asegurar el buen fin de las operaciones.

- La política de cobertura de riesgos por deterioro clasifica las operaciones o grupos de operaciones en función del riesgo de crédito en riesgo de insolvencia del cliente y riesgo de crédito por razón de riesgo-país, de manera que cuando se den ambos riesgos, se aplicará el criterio de cobertura más exigente en cada caso.

- La cobertura de riesgos por deterioro de valor en activos dudosos sigue un tratamiento general distinguiendo entre deudas de 3 a 6 meses, de 6 a 9 meses, de 9 a 12 meses y de más de 12 meses, aplicando a cada una de estas escalas unos porcentajes de 25%, 50%, 75% y 100% respectivamente.

- En el caso de disponer de garantías reales y siempre que su valoración y ejecutabilidad se consideren aceptables, la dotación general aplicable tendrá en cuenta el importe del riesgo minorado por el valor de la garantía. A estos efectos, la antigüedad máxima de los informes de tasación disponibles será de 3 años, a menos que caídas significativas en los precios de mercado aconsejen una tasación más reciente. Al valor de la tasación actual se le aplicarán determinados porcentajes de acuerdo con la naturaleza de las garantías, estableciéndose unos porcentajes entre el 80% y el 0% en

función del tipo de garantía inmobiliaria.

• La política también establece la posibilidad de asignar a las operaciones un tratamiento singular por motivos distintos a la existencia de garantías reales que afiancen la operación. Bajo este supuesto el deterioro de valor aplicable será determinado en función de un informe específico emitido por las áreas de Operaciones y/o Secretaría General que así lo sustente.

En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación de la Sociedad en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de la enajenación final o de los flujos estimados que se espera recibir del reparto de dividendos y de la enajenación final de la inversión.

Asimismo en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7 Pasivos financieros

4.7.1 Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.7.2 Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

4.7.3 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios y no monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio.

Los activos no monetarios valorados a valor razonable se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios valorados a valor razonable, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados. El resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la Nota 4.6 “Instrumentos financieros”.

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.10 Retribuciones a empleados a corto plazo

La Sociedad reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción.

La Sociedad reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

4.11 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

4.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

4.13 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto en aquellos excepcionales determinados por la normativa vigente, mientras que las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.14 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad clasifica los activos y pasivos como corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad. Se mantienen fundamentalmente con fines de negociación y se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

4.15 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en el periodo al que se refieren las cuentas anuales en función del criterio de devengo, como consecuencia de un incremento o una disminución de los recursos de la empresa, y siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

Los ingresos de gestión corriente se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos, considerando el grado de realización a la fecha de cierre.

La Sociedad reconoce los ingresos ordinarios y los costes asociados a las operaciones en las que actúa como un mero gestor, cobrando los importes por cuenta de los Fondos. En estas operaciones la Sociedad sólo reconoce como ingresos ordinarios las comisiones cobradas. Del mismo modo, reconoce los ingresos ordinarios y sus costes asociados de las operaciones de cesión de crédito propias, reconociendo tanto las comisiones como los intereses.

4.16 Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente. Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

5. Inmovilizado Intangible

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son las siguientes:

Miles de euros	2014			
	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo Apl. Informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2014	**2**	**1.942**	**15**	**1.959**
Altas	-	40	7	47
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2014	**2**	**1.982**	**22**	**2.006**
Amortización acumulada a 1 de enero de 2014	**(2)**	**(1.643)**	**-**	**(1.645)**
Altas	-	(215)	-	(215)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2014	**(2)**	**(1.858)**	**-**	**(1.860)**
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2014	**-**	**124**	**22**	**146**

Miles de euros	2013			
	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo Apl. Informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2013	**2**	**1.831**	**12**	**1.845**
Altas	-	111	3	114
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2013	**2**	**1.942**	**15**	**1.959**
Amortización acumulada a 1 de enero de 2013	**(2)**	**(1.439)**	**-**	**(1.441)**
Altas	-	(204)	-	(204)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2013	(2)	**(1.643)**	**-**	**(1.645)**
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2013	**-**	**299**	**15**	**314**

5.1 Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Propiedad industrial	2	2
Aplicaciones informáticas	1.271	1.266
TOTAL	**1.273**	**1.268**

5.2 Seguros

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

5.3 Otra Información

No han existido transacciones de compra-venta de inmovilizado con empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2014, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían a 31 de diciembre de 2013.

6. Inmovilizado Material

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

Miles de euros	2014				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Anticipos	Total
Coste a 1 de enero de 2014	**385**	**269**	**287**	-	**941**
Altas	-	2	54	-	56
Bajas	-	-	(79)	-	(79)
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2014	**385**	**271**	**262**	-	**918**
Amortización acumulada a 1 de enero de 2014	**(231)**	**(202)**	**(256)**	-	**(689)**
Altas	(22)	(10)	(20)	-	(52)
Bajas	-	-	78	-	78
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2014	**(253)**	**(212)**	**(198)**	-	**(663)**
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2014	**132**	**59**	**64**	-	**255**

Miles de euros	2013				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Anticipos	Total
Coste a 1 de enero de 2013	**385**	**266**	**283**	-	**934**
Altas	-	3	8	-	11
Bajas	-	(1)	(1)	-	(2)
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2013	**385**	**268**	**290**	-	**943**
Amortización acumulada a 1 de enero de 2013	**(210)**	**(191)**	**(236)**	-	**(637)**
Altas	(21)	(11)	(24)	-	(56)
Bajas	-	1	1	-	2
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2013	**(231)**	**(201)**	**(259)**	-	**(691)**
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2013	**154**	**67**	**31**	-	**252**

6.1 Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Otras instalaciones	171	171
Mobiliario	164	163
Equipos para procesos de información	170	237
TOTAL	**505**	**571**

6.2 Seguros

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

6.3 Otra Información

No han existido transacciones de compra-venta de inmovilizado con empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen compromisos de compra de inmovilizado material.

7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Con fecha 28 de febrero de 2012, el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Bilbao dictó auto de adjudicación a favor de la Sociedad de una finca sita en el municipio de Munguía (Vizcaya) en conclusión de un procedimiento de ejecución hipotecaria como pago de un crédito. El valor de adjudicación de dicha finca fue de 1.327 miles de euros. La finca no se hallaba arrendada a terceros.

Con fecha 19 de abril de 2012, se otorgó mediante escritura pública la posesión de la mencionada finca en favor de la Sociedad, habiendo sido formalizada dicha escritura en el registro de la propiedad de Gernika-Lumo. En dicha fecha se procedió a registrar contablemente la finca por el valor razonable de la misma (1.356 miles de euros).

Dado que la dirección de la Sociedad está promoviendo activamente la venta de este inmovilizado, se procedió a registrarlo dentro del epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta, manteniéndose anotado en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2014.

Los costes estimados de venta relacionados con este activo, por importe de 140 miles de euros, se registraron en el epígrafe de Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, siendo el importe anotado en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2013 de 140 miles de euros y a 31 de diciembre de 2014 de 126 miles de euros, dado que durante el ejercicio 2014 se han producido gastos por este importe.

A 31 de diciembre de 2014, la Compañía considera que la valoración del inmueble por importe de 775 miles de euros es razonable. A 31 de diciembre de 2013, la Compañía consideró que la valoración del inmueble se había reducido a 775 miles de euros y en consecuencia, aplicó una corrección valorativa por deterioro por importe de 422 miles de euros. A su vez, mencionar que a 31 de diciembre de 2012, el valor de tasación de la finca ascendió a 1.197 miles de euros, por lo que se consideró necesario dotar una corrección valorativa por deterioro por importe de 159 miles de euros para dicho ejercicio.

8. Política y Gestión de Riesgos

8.1 Factores de riesgo financiero

La actividad de la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre del entorno económico y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión activa del riesgo está bajo el ámbito de competencias tanto del Área de Operaciones de la Sociedad como de su Área de Riesgos, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y más en concreto los Criterios de Funcionamiento Operativos de la Sociedad y el Plan Estratégico 2012-2015, así como su reciente revisión, que ha reforzado en gran medida los mecanismos de control, información y supervisión de los riesgos financieros. El Área de Operaciones identifica, evalúa y detalla los riesgos financieros de las nuevas operaciones que son propuestas a la Sociedad y también gestiona los riesgos financieros de las operaciones en vigor a fin de poder anticiparse a futuras contingencias. Por su parte,

el Área de Riesgos gestiona el riesgo de la cartera en su conjunto y controla el cumplimiento de los criterios internos de riesgos de la Sociedad tanto a nivel individual como global. Todo ello, y a efectos contables, siguiendo lo establecido en el apartado 4.6.6.

8.1.1 Riesgo de crédito

La Sociedad, en consonancia con lo establecido en sus propios Criterios de Funcionamiento, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para evaluar correctamente que sus operaciones de financiación se efectúen con clientes poseedores de un historial de crédito adecuado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. Para determinar el componente específico del país de la corrección valorativa individual, se considera el rating crediticio del país, determinado en base a la información proporcionada por agencias externas. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

8.1.2 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, algunas de sus operaciones están expuestas a riesgo de tipo de cambio, en concreto el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para mitigar el riesgo de tipo de cambio la Sociedad tiene abierta una línea de refinanciación con el Instituto de Crédito Oficial, accionista de la misma, denominada en dólares estadounidenses. De esta forma, una parte significativa de las operaciones financieras de activo que mantiene con sus clientes están refinanciadas mediante operaciones financieras de pasivo con cargo a dicha línea.

8.1.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

8.2 Factores de riesgo operacional

Riesgo operacional es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional de la Sociedad.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos de la Sociedad.

En este sentido, la Sociedad posee una metodología integrada de control interno con políticas que abarcan la gestión del personal y su formación, la inversión en tecnologías de la información y las políticas de seguimiento de las operaciones crediticias, metodología desarrollada por las distintas áreas de la Sociedad con el impulso del Área de Control, Auditoría Interna y Calidad y de Presidencia, de la cual depende. Esta área realiza seguimientos y auditorías internas periódicas de dichas políticas y procesos establecidos. Además, vela por el cumplimiento normativo y la adopción de buenas prácticas en *Compliance*, principalmente, en colaboración con la Secretaría General, la cual tutela los aspectos legales y jurídicos de la Sociedad.

9. Arrendamientos operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendados a terceros, bajo contratos de arrendamiento operativo, los inmuebles donde realiza su actividad habitual (oficinas centrales y oficina de representación), así como un vehículo que es utilizado por los miembros de la Compañía. El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Edificios	629	628
Vehículos	6	6
Otros	11	8
TOTAL	**646**	**642**

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos en euros no cancelables son los siguientes:

Miles de euros	2014	2013
Hasta un año	901	635
Entre uno y cinco años	4.175	239
Más de cinco años	2	-
TOTAL	**5.078**	**874**

(*) En 2013, se consideraba el contrato de arrendamiento de la Compañía que vencía en mayo de 2015. En 2014 se ha considerado el nuevo contrato de arrendamiento que la Sociedad ha procedido a firmar como consecuencia del cambio de ubicación de sus oficinas.

10. Inversiones en instrumentos de patrimonio

La información desglosada de las inversiones en instrumentos de patrimonio y clasificadas como “Otros activos financieros a valor razonable” es la siguiente:

Miles de euros			2014			
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
European Financing Partners	Luxemburgo	(i)	15,38	6	-	6
Interact Climate Change Facility, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6
			TOTAL	**12**	-	**12**

Miles de euros			2013			
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
European Financing Partners, S.A.	Luxemburgo	(i)	15,38	6	-	6
Interact Climate Change Facility, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6
			TOTAL	**12**	-	**12**

(i) Intermediación financiera con destino a países de Asia, Caribe y Pacífico conjuntamente con otros socios europeos de COFIDES (proyectos EFP)
(ii) Intermediación financiera de proyectos medioambientales con destino a países de Asia, Caribe y Pacífico

Los instrumentos de patrimonio indicados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2014 y 2013 para los que su valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, se valoran por su coste, menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

Adicionalmente, cabe indicar que la totalidad de las operaciones de capital cuentan con un precio mínimo de desinversión fijado contractualmente con los respectivos accionistas.

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados. Asimismo, la inversión neta de las participaciones coincide con el valor contable de la inversión.

La sociedad tiene suscritas conjuntamente con otras instituciones de desarrollo europeas convenios de financiación:

EUROPEAN FINANCING PARTNERS, S.A. (EFP)

Sociedad de responsabilidad limitada constituida por Instituciones Financieras de Desarrollo asociadas a EDFI, entre ellas COFIDES, junto con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), con el objetivo de promover el desarrollo sostenible del sector privado en países de África, Caribe y Pacífico (ACP) y fortalecer la cooperación de las EDFIs y el BEI.

Este esquema de financiación ha contado hasta la fecha con cinco rondas de financiación, la última de ellas firmada en 2013 por importe de 220 millones de euros adicionales. En estas rondas, COFIDES ha contribuido en total con 40 millones de euros con cargo a recursos propios y del FIEX. Impulsado conjuntamente entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas, homólogas de COFIDES, tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2014 un total de 455 millones de euros en 34 proyectos localizados en 14 países distintos. La participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en dichos proyectos a finales de 2014, se traduce en un volumen de compromiso de 16,32 millones de euros en 26 proyectos ubicados en 12 países distintos, 11 de ellos pertenecientes al área geográfica de África Subsahariana.

INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A. (ICCF)

Durante el ejercicio 2011, la Sociedad, conjuntamente con otras instituciones de desarrollo europeas (Banco Europeo de Inversiones (BEI), la *Agence Française de Développment* (AFD) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas), constituyeron *INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A.* (en adelante ICCF). Esta Institución tiene por objeto la financiación de proyectos de inversión del sector privado que eviten o reduzcan la emisión de gases de efecto invernadero en Países ACP (África, Caribe y Pacífico) y Países AOD (Ayuda Oficial al Desarrollo).

En 2013 COFIDES formalizó su participación en una segunda ronda de *Interact Climate Change Facility*, participando con un total de 5 millones con cargo a FIEX y a sus propios recursos, esta segunda bolsa se suma a la anterior de otros 5 millones suscrita anteriormente. ICCF tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2014 un total de 290,5 millones de euros en 16 proyectos localizados en 10 países distintos. A finales de 2014, COFIDES había comprometido en ambas rondas 8,35 millones de euros en 15 proyectos ubicados en 9 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

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

Miles de euros	**2014** **No corriente**	**2013** **No corriente**
Deterioro de valor a 1 de enero	**-**	**(634)**
Incrementos netos	-	-
Disminuciones netas	-	23
Cancelaciones	-	-
Traspasos a deudores	-	611
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	**-**	**-**

11. Activos Financieros

La composición de los activos financieros, al 31 de diciembre es la siguiente:

	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Ejercicio 2014:								
Préstamos y partidas a cobrar	12	-	62.073	10.375	8.889	10.087	70.974	20.462
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**12**	**-**	**62.073**	**10.375**	**8.889**	**10.087**	**70.974**	**20.462**
Ejercicio 2013:								
Préstamos y partidas a cobrar	12	-	57.191	8.250	7.581	22.254	64.784	30.504
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**12**	**-**	**57.191**	**8.250**	**7.581**	**22.254**	**64.784**	**30.504**

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
Ejercicio 2014:	**No**		**No**		**No**		**No**	
Inversiones financieras a largo plazo	**corriente**	**Corriente**	**corriente**	**Corriente**	**corriente**	**Corriente**	**corriente**	**Corriente**
Instrumentos de patrimonio	12	-	-	-	-	-	**12**	**-**
Créditos a empresas	-	-	62.073	-	-	-	**62.073**	**-**
Otros activos financieros	-	-	-	-	79	-	**79**	**-**
Deudores Fondos	-	-	-	-	8.810	-	**8.810**	**-**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	705	**-**	**705**
Deudores Fondos	-	-	-	-	-	8.208	**-**	**8.208**
Inversiones financieras a corto plazo								
Créditos a empresas	-	-	-	10.375	-	-	**-**	**10.375**
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	439	**-**	**439**
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	730	**-**	**730**
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	5	**-**	**5**
Total	**12**	-	**62.073**	**10.375**	**8.889**	**10.087**	**70.974**	**20.462**

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
Ejercicio 2013:	**No**		**No**		**No**		**No**	
Inversiones financieras a largo plazo	**corriente**	**Corriente**	**corriente**	**Corriente**	**corriente**	**Corriente**	**corriente**	**Corriente**
Instrumentos de patrimonio	12	-	-	-	-	-	**12**	**-**
Créditos a empresas	-	-	57.191	-	-	-	**57.191**	**-**
Otros activos financieros	-	-	-	-	78	-	**78**	**-**
Deudores Fondos	-	-	-	-	7.503	-	**7.503**	**-**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	213	**-**	**213**
Deudores Fondos	-	-	-	-	-	6.713	**-**	**6.713**
Inversiones financieras a corto plazo								
Créditos a empresas	-	-	-	8.250	-	-	**-**	**8.250**
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	384	**-**	**384**
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	14.724	**-**	**14.724**
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	220	**-**	**220**
Total	**12**	-	**57.191**	**8.250**	**7.581**	**22.254**	**64.784**	**30.504**

11.1 Valores representativos de deuda:

11.1.1 Préstamos y partidas a cobrar:

Los préstamos otorgados corresponden a los contratos de financiación firmados con terceros con el objeto de promover proyectos privados con interés español llevados a cabo en países en desarrollo. Estos préstamos pueden ser otorgados además de con recursos propios, a través de convenios de financiación con otras entidades financieras de carácter público. Las condiciones sobre el plazo de duración de los préstamos así como el tipo de interés que devengan y cualquier garantía sobre los mismos son estipuladas de forma individualizada en los contratos firmados para cada uno de los préstamos.

Las variaciones experimentadas en el ejercicio por los préstamos otorgados son las siguientes:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Coste a 1 de enero	**59.563**	**8.757**	**38.260**	**6.657**
Incrementos	23.277	-	29.253	1.450
Disminuciones	(5.318)	(8.757)	(643)	(6.657)
Traspasos a corto plazo	(11.998)	11.998	(7.307)	7.307
Coste a 31 de diciembre	**65.524**	**11.998**	**59.563**	**8.757**
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	**(3.451)**	**(1.623)**	**(2.372)**	**(507)**
Valor neto contable a 31 de diciembre	**62.073**	**10.375**	**57.191**	**8.250**

Al cierre del ejercicio 2014, existen préstamos concedidos y pendientes de desembolso por importe de 12.965 miles de euros (10.283 miles de euros a cierre del ejercicio 2013).

El detalle de los vencimientos anuales de los préstamos es el siguiente:

Miles de euros	**2014**	**2013**
Año 2014	-	8.757
Año 2015	11.998	11.842
Año 2016	16.356	13.674
Año 2017	15.185	11.465
Año 2018 y años posteriores para 2013	13.182	22.582
Años posteriores	20.801	-
Total	**77.522**	**68.320**

Con carácter general, a efectos de mitigación del riesgo soportado, los créditos concedidos por COFIDES gozan de garantías, reales o personales, según los casos.

Los ingresos financieros e intereses devengados pendientes de cobro generados por estos préstamos durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Miles de euros	**2014**	**2013**
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	2.561	1.722
Intereses devengados pendientes de cobro (Nota 11.2)	439	384

Los movimientos habidos en el importe de las correcciones valorativas por deterioro de los préstamos a 31 de diciembre son los siguientes:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Deterioro de valor a 1 de enero	**(2.372)**	**(507)**	**(3.172)**	**(730)**
Incrementos netos	(1.079)	(1.116)	(778)	(57)
Disminuciones netas	-	-	1.858	-
Cancelaciones	-	-	-	-
Traspasos a corto plazo / largo plazo	-	-	(280)	280
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	**(3.451)**	**(1.623)**	**(2.372)**	**(507)**

Las correcciones valorativas indicadas en el cuadro anterior son calculadas en base a la metodología aplicable por operación que se menciona en la Nota 4.6.6.

11.2 Créditos, derivados y otros - Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de esta clasificación a 31 de diciembre es el siguiente:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Deudores Comerciales	**8.810**	**8.913**	**7.503**	**6.926**
Otras inversiones financieras:				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)	-	439	-	384
Otros activos financieros	79	730	78	14.724
Devengo intereses otros activos financieros	-	5	-	220
Total	**8.889**	**10.087**	**7.581**	**22.254**

11.2.1 Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Deudores	-	**6.727**	**-**	**5.635**
Deudores Fondos	10.139	8.208	8.879	6.713
Otros deudores	-	65	-	-
Total	**10.139**	**15.000**	**8.879**	**12.348**
Deterioro de deudores comerciales	(1.329)	(6.087)	(1.376)	(5.422)
Total deudores comerciales	**8.810**	**8.913**	**7.503**	**6.926**

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2014 y 2013 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Saldo a 1 de enero	**(1.376)**	**(5.422)**	**(1.243)**	**(3.940)**
Dotaciones netas	39	(665)	(133)	(434)
Traspasos	8	-	-	(611)
Desaplicación de provisiones	-	-	-	(437)
Aplicaciones	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre	**(1.329)**	**(6.087)**	**(1.376)**	**(5.422)**

"Deudores" incluye principalmente los importes vencidos y pendientes de cobro por operaciones de préstamos a terceros, relacionados con los indicados en la Nota 11.1.1 anterior.

"Deudores Fondos" incluye el importe de comisiones devengadas y pendientes de cobro por la gestión y otros servicios relacionados con los fondos FONPYME y FIEX.

11.2.2 Otros activos financieros

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Otros activos financieros				
Fianzas	79	-	78	-
Imposiciones	-	730	-	14.724
Total	**79**	**730**	**78**	**14.724**

No corriente:

Otros activos financieros, incluye como no corriente 79 miles de euros al cierre del ejercicio 2014 (78 miles de euros al cierre del ejercicio 2013) correspondientes principalmente a las fianzas depositadas en relación con los alquileres que mantiene la Sociedad tal y como se indica en la Nota 9.

Corriente:

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el importe de otros activos financieros lo constituyen imposiciones bancarias a plazo inferior a un año. El detalle de las mismas a 31 de diciembre es el siguiente:

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2014					
Imposiciones a Plazo Cajamar	2,1%	15/01/2014	16/01/2016	226	2
Imposiciones a Plazo Cajamar	1,9%	13/05/2014	16/05/2016	504	3
Totales				**730**	**5**

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2013					
Imposiciones a Plazo Cajamar	2,50%	04/07/2013	04/01/2014	224	3
Imposiciones a Plazo Sabadell	2,20%	08/07/2013	08/01/2014	3.000	32
Imposiciones a Plazo Sabadell	3,60%	25/01/2013	25/01/2014	5.000	168
Imposiciones a Plazo BBVA	1,30%	18/10/2013	17/01/2014	6.000	16
Imposiciones a Plazo Cajamar	2,25%	12/11/2013	12/05/2014	500	1
Totales				**14.724**	**220**

11.3 Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera (USD) es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Inversiones financieras a largo plazo:		
Créditos a empresas	3.194	2.688
Total activos no corrientes	**3.194**	**2.688**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	425	398
Inversiones financieras a corto plazo:		
Créditos a empresas	1.110	382
Devengo intereses créditos a empresas	30	28
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería en bancos	81	59
Total activos corrientes	**1.646**	**867**
Total activos financieros en moneda extranjera	**4.840**	**3.555**

El tipo de cambio EUR/USD utilizado a cierre del ejercicio 2014 y 2013 ha sido:

	2014	2013
Tipo de cambio	1,2141	1,3791

12. Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Caja y bancos	12.475	1.834
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-
Total	**12.475**	**1.834**

13. Fondos Propios

La composición y el movimiento de los fondos propios se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

13.1 Capital

El capital social de la empresa a 31 de diciembre de 2014 y 2013, está representado por 6.555 acciones nominativas de 6.010,12 euros cada una, suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Las sociedades que participan directamente en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

Accionista	% Participación	Importe
ICEX España Exportación e Inversiones	25,74%	10.139
Instituto de Crédito Oficial	20,31%	7.999
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	16,68%	6.569
Banco Santander, S.A.	11,83%	4.664
Banco Popular	8,34%	3.288
Banco Sabadell, S.A.	8,33%	3.281
Empresa Nacional de Innovación, S.A.	7,63%	3.005
Corporación Andina de Fomento	1,14%	451
Total	**100%**	**39.396**

Durante el ejercicio 2014 ha entrado en la Compañía la Corporación Andina de Fomento como nuevo accionista, con una participación accionarial del 1,14%, reduciéndose el porcentaje de participación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en ese mismo porcentaje del 1,14%.

13.2 Reserva legal

De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene dotada esta reserva en el importe mínimo establecido por la ley. No obstante lo anterior, la propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2014 formulada por los Administradores (Nota 3) considera un importe a distribuir a Reserva Legal de 2.009 miles de euros, que haría que la reserva legal quede constituida por el importe del mencionado mínimo legal.

13.3 Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

14. Activos y Pasivos Contingentes

La Sociedad, junto con sus asesores legales, ha calificado la probabilidad de éxito de la reclamación de una serie de litigios abiertos principalmente por reclamación de importes pendientes de cobro como probable o posible, por lo que ha registrado provisión de dichos importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2014 y 2013, dentro de los deterioros de los saldos a cobrar.

En relación con la previsión establecida en el art. 2.4 del Real Decreto-Ley 20/2012, de 13 de julio relacionada con el destino de las cantidades derivadas de la supresión de la paga extraordinaria y de las pagas adicionales de complemento específico o pagas adicionales equivalentes a los trabajadores de las sociedades mercantiles estatales, la Sociedad ha procedido a invertir regularmente en forma de depósitos a plazo de alta liquidez y bajo riesgo durante los ejercicios 2014 y 2013 las cantidades a destinar, en su caso, en ejercicios futuros en relación a la cobertura de la contingencia de jubilación con sujeción a lo establecido en la Ley Orgánica 2/2012, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera. Asimismo a 31 de diciembre de 2014 la sociedad procedió a provisionar el 24,04% de dicha paga extra a abonar a los trabajadores en el año 2015.

15. Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre es la siguiente:

Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2014:						
Préstamos y partidas a cobrar	929	494	195	791	1.124	1.285
Total	**929**	**494**	**195**	**791**	**1.124**	**1.285**
Ejercicio 2013:						
Préstamos y partidas a cobrar	1.250	556	156	597	1.406	1.153
Total	**1.250**	**556**	**156**	**597**	**1.406**	**1.153**

15.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre es el siguiente:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Programa ECIP	-	-	-	-
Línea ICO	929	491	1.250	553
Intereses devengados a pagar	-	3	-	3
Total	**929**	**494**	**1.250**	**556**

ECIP

En virtud del convenio firmado por la Sociedad con la Unión Europea en el marco del programa ECIP, la Sociedad dispuso de una línea para financiar proyectos de inversión productivos de empresas españolas en los países incluidos en dicho programa, bajo la fórmula de *"Joint-Venture"*. Dicho programa estuvo en vigor para realizar disposiciones hasta 31 de diciembre de 1999. El saldo reflejado en el ejercicio 2012 correspondía a 2 operaciones que aún quedan pendientes, con un saldo condicionado de pago. Dichas operaciones se encuentran en litigio por parte de COFIDES, habiéndose negociado su pago al ECIP en función a la recuperación de los mismos por COFIDES. Durante el ejercicio 2013, y ante las muy remotas, en la práctica, posibilidades de recuperación, se procedió a cancelar este pasivo asociado al activo, manteniéndose el compromiso de que en el caso de recuperar algo de estos préstamos, efectuar el pago al ECIP según lo previsto.

ICO

Con fecha 1 de junio de 2009 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, un Convenio de Financiación Multidivisa con un límite de 6 millones de euros. Esta línea de financiación tuvo un plazo de disposición hasta el 31 de mayo de 2010.

El 11 de enero de 2010 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, el Contrato Marco de Condiciones Generales de Financiación para las "Líneas ICO-2010", adhiriéndose COFIDES el 1 de marzo de 2010 al Contrato de "Condiciones Particulares" de la Línea de Financiación "ICO-Inversión Internacional 2010". Esta línea de financiación estuvo vigente hasta finales de 2010.

El 23 de julio de 2010 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, un Convenio de Financiación Multidivisa con un límite de 4 millones de euros. El plazo de disposición finalizó el 22 de julio de 2011.

Con fecha 8 de diciembre de 2010 se firmó el nuevo Acuerdo Marco de Inversión en *European Financing Partners*, S.A. (EFP), conjuntamente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y otros miembros de las Instituciones Financieras Europeas para el Desarrollo (EDFI). Dicho Acuerdo Marco suscrito cifraba la capacidad de intervención financiera de *European Financing Partners*, S.A. (EFP) en 235 millones de euros. La imputación de operaciones financieras con cargo a este Acuerdo Marco concluyó el 7 de diciembre de 2012. A 31 de diciembre de 2012 y 2011, no se había dispuesto de importe alguno.

Con fecha 13 de enero de 2011 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, el Contrato Marco de Condiciones Generales de Financiación para las "Líneas ICO-2011", adhiriéndose COFIDES, en esa misma fecha al contrato de "Condiciones particulares" de la línea de financiación "ICO-Inversión internacionalización 2011". Esta línea de financiación estuvo vigente hasta el final del año 2011.

Con fecha 27 de julio de 2011 se firmó, entre el Instituto de Crédito oficial (ICO) y COFIDES, un Convenio de Financiación Multidivisa con un límite de 4 millones de euros. El plazo de disposición finalizó el 26 de julio de 2012, no renovándose posteriormente dicho Convenio.

Con fecha 2 de enero de 2012 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, el Contrato Marco de Condiciones Generales de Financiación para las "Líneas ICO-2012", adhiriéndose COFIDES, en esa misma fecha, al contrato de "Condiciones particulares" de la línea de financiación "ICO-Internacionalización 2012". Esta línea de financiación estuvo vigente hasta el final del año 2012. Para 2014 la misma no fue renovada.

La Sociedad aplica la financiación obtenida a través de las líneas anteriores a proyectos de inversión, de acuerdo a su elegibilidad.
Los principales datos de los importes dispuestos de los créditos ICO a 31 de diciembre son los siguientes:

					31 de diciembre de 2014				
Convenio multidivisa	**Fecha fin de disposición**	**Fecha fin de carencia**	**Fecha fin de contrato**	**Año**	**Importe formalizado (Miles €)**	**Importe dispuesto (Miles €)**	**Importe pendiente (Miles €)**	**Tipo de referencia**	**Diferencial (%)**
Convenio 2004 adIII	15/05/2008	14/06/2009	14/06/2013	2008	541	541	-	LIBOR 6M	0,2
Convenio 2006-2007	30/05/2007	14/06/2009	14/06/2014	2006	203	203	-	LIBOR 6M	0,1
Convenio 2009	14/06/2009	-	14/12/2018	2009	368	368	165	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2009	15/06/2009	14/06/2012	14/06/2016	2009	601	601	240	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2009	15/06/2009	14/06/2011	14/12/2015	2009	537	537	-	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2010	25/05/2011	24/04/2013	24/04/2018	2010	1.360	1.360	1.015	LIBOR 6M	2,5
Total en moneda extranjera (USD)					**3.610**	**3.610**	**1.420**		
Convenio internacionalización 2007	21/12/2007	14/12/2009	14/12/2014	2007	600	600	-	EURIBOR 6M	-0,35
Total en moneda nacional (Euros)					**600**	**600**	**-**		
Total préstamo ICO					**4.210**	**4.210**	**1.420**		

					31 de diciembre de 2013				
Convenio multidivisa	**Fecha fin de disposición**	**Fecha fin de carencia**	**Fecha fin de contrato**	**Año**	**Importe formalizado (Miles €)**	**Importe dispuesto (Miles €)**	**Importe pendiente (Miles €)**	**Tipo de referencia**	**Diferencial (%)**
Convenio 2004 adIII	15/05/2008	14/06/2009	14/06/2013	2008	541	541	-	LIBOR 6M	0,2
Convenio 2006-2007	30/05/2007	14/06/2009	14/06/2014	2006	203	203	-	LIBOR 6M	0,1
Convenio 2009	14/06/2009	-	14/12/2018	2009	368	368	181	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2009	15/06/2009	14/06/2012	14/06/2016	2009	601	601	352	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2009	15/06/2009	14/06/2011	14/12/2015	2009	537	537	-	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2010	25/05/2011	24/04/2013	24/04/2018	2010	1.360	1.360	1.150	LIBOR 6M	2,5
Total en moneda extranjera (USD)					**3.610**	**3.610**	**1.683**		
Convenio internacionalización 2007	21/12/2007	14/12/2009	14/12/2014	2007	600	600	120	EURIBOR 6M	-0,35
Total en moneda nacional (Euros)					**600**	**600**	**120**		
Total préstamo ICO					**4.210**	**4.210**	**1.803**		

Los gastos financieros e intereses devengados pendientes de pago generados por estos préstamos recibidos durante los ejercicios 2014 y 2013 son los siguientes:

Miles de euros	**2014**	**2013**
Gastos financieros devengados (Nota 20.1)	26	42
Intereses devengados pendientes de pago (Nota 15.1)	3	3

Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los pasivos financieros denominados en moneda extranjera (USD) es como sigue:

	2014		**2013**	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Línea ICO	929	491	1.250	433
Total	**929**	**491**	**1.250**	**433**

15.2 Derivados y Otros - Préstamos y partidas a pagar

	2014		**2013**	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Acreedores varios	-	426	-	320
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	365	-	269
Otros pasivos financieros	195	-	156	8
Total	**195**	**791**	**156**	**597**

15.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 18,39 días (17,26 días en 2013).

15.4 Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos es como sigue:

Miles de euros	2014					
	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	494	420	350	159	-	1.423
Acreedores comerciales	426	-	-	-	-	426
Personal	365	-	-	-	-	365
Otros Pasivos Financieros	-	195	-	-	-	195
Total	**1.285**	**615**	**350**	**159**	**-**	**2.409**

Miles de euros	2013					
	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	556	432	362	292	164	1.806
Acreedores comerciales	320	-	-	-	-	320
Personal	269	-	-	-	-	269
Otros Pasivos Financieros	8	156	-	-	-	164
Total	**1.153**	**588**	**362**	**292**	**164**	**2.559**

16. Periodificaciones a Corto Plazo

Este epígrafe del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe de la regularización de las comisiones de estudio con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) facturadas en el ejercicio y no consideradas como devengadas en el mismo, conforme a lo establecido en la Disposición segunda de la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 1999[1], también denominada Regla FIEX.

[1]"...Si se comprobara, al finalizar cada ejercicio, que los gastos devengados por la gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior, en la fase de estudio y licitación, anteriormente indicada, fuesen inferiores al setenta y cinco (75) por ciento de los importes devengados por la misma, en concepto de la correspondiente comisión de estudio, prevista en el apartado 1.a. anterior, el cincuenta (50) por ciento de esta diferencia se mantendrá en las cuentas de la gestora y destinará al pago de dicha comisión a lo largo de los ejercicios siguientes, sin que la gestora pueda percibir nuevos importes por este concepto, en la medida en que este remanente no se haya agotado".

17. Situación Fiscal

El detalle de los saldos acreedores con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre es como sigue:

	2014		2013	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Activos				
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Pasivos				
Pasivos por impuesto corriente	-	1.161	-	1.123
Seguridad Social	-	80	-	61
Impuesto sobre el valor añadido	-	13	-	8
Retenciones	-	110	-	77
Total	**-**	**1.364**	**-**	**1.269**

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios desde su presentación para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de la Sociedad, así como la de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, en función de la información disponible, su metodología de análisis y asesoramiento específico recibido por la Sociedad, ésta considera que dichos pasivos, caso de que llegasen a producirse, no afectarían en modo alguno de manera significativa a las cuentas anuales.

17.1 Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de euros	2014	2013
Beneficio del ejercicio	8.622	12.935
Impuesto sobre sociedades	4.939	5.552
Beneficio antes de impuestos	13.561	18.487
Diferencias permanentes	3	1
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por limitación a la amortización del ejercicio (70%)	80	77
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	2.820	(58)
Base imponible (Resultado fiscal)	16.464	18.507
Impuesto al 30%	4.939	5.552
Ajustes ejercicios anteriores		
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	5	13
Deducciones del ejercicio corriente	(5)	(13)
Gasto por impuesto sobre beneficios	**4.939**	**5.552**

La estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar es como sigue:

Miles de euros	2014	2013
Base Imponible (Resultado fiscal)	16.464	18.507
Impuesto sobre sociedades al 30%	4.939	5.552
Deducciones	(5)	(13)
Pagos a cuenta	(3.392)	(4.202)
Retenciones	(381)	(214)
Impuestos pagados en el extranjero	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	**1.161**	**1.123**

La Ley 27/2104, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha modificado el tipo de gravamen general, que pasa, del 30% actual, al 28% en 2015 y al 25% en ejercicios posteriores.

18. Información Medioambiental

A 31 de diciembre de 2014 no existían activos de importancia destinados a la protección y mejora del medioambiente, ni se había incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

En 2014 se auditó internamente el sistema de gestión ambiental implantado en la oficina en 2013.

Durante el ejercicio 2014 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19. Ingresos y Gastos

19.1 Ingresos de gestión corriente y accesorios

En esta partida se recogen los ingresos financieros y comisiones que la Sociedad percibe en correspondencia a su actividad por cuenta propia por los préstamos que tiene concedidos.

A su vez, también se recogen las comisiones devengadas como consecuencia de la actividad de la Sociedad como gestora del FIEX y FONPYME así como de programas y fondos de desarrollo de Organismos Multilaterales (Nota 1). Se incluyen también ingresos por la gestión del FOMIN y de operaciones UE-BEI y por el análisis y presentación de operaciones al FIEM. El detalle de los mencionados intereses y comisiones por cuenta propia, así como, las comisiones calculadas para FIEX y FONPYME en base a lo establecido a la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 1999 es el siguiente:

		Miles de euros	
Concepto	**Base de Cálculo**	**2014**	**2013**
Intereses COFIDES	Ingresos financieros por intereses de Créditos a empresas	2.561	1.722
	Total Intereses	**2.561**	**1.722**
Comisiones de Estudio	1,65% sobre importe de la inversión planteada al FIEX.	2.099	1.561
Comisiones Formalización	1% sobre importe de la inversión a realizar en FIEX y 1,5% de los importes formalizados en FONPYME.	1.901	1.801
Comisiones Desembolso	1% de las cantidades efectivamente desembolsadas por el FONPYME.	53	111
Comisiones Gestión	1,25% sobre el valor de la cartera viva de la inversión del FIEX.	9.103	7.591
Comisiones de Rendimiento	20% sobre dividendos y otros rendimientos efectivamente cobrados por los Fondos.	5.719	10.667
Comisiones de Liquidación	1,5% del valor de las inversiones desembolsadas y efectivamente liquidadas al FIEX.	1.923	1.190
Otras comisiones COFIDES	Comisiones distintas de la gestión de los Fondos FIEX y FONPYME	312	633
	Total Comisiones	**21.110**	**23.554**
	Total	**23.671**	**25.276**

A efectos de facilitar la comprensión de las particularidades de su actividad y alcanzar una adecuada optimización en el análisis de la gestión de sus activos financieros, la Sociedad distingue entre dos tipos de ingresos no recogidos de forma explícita en el formato normativo de presentación de cuentas; los denominados ingresos recurrentes e ingresos no recurrentes. Los ingresos recurrentes son aquellos que se derivan de la aplicación automática de los contratos de financiación suscritos y, por tanto, en su generación los factores exógenos tienen un peso específico mínimo.

Por su parte, los ingresos no recurrentes serían todos aquellos en los cuales en su generación los factores exógenos no sólo juegan un papel muy significativo si no que la decisión última depende de un tercero distinto al de la Sociedad misma.
Por tanto, los ingresos de la Sociedad según este sistema de clasificación se distribuirían de la siguiente manera:

	Miles de euros	
Concepto	**2014**	**2013**
Comisiones recurrentes	20.294	18.358
Ingresos financieros por intereses de créditos a empresas	2.561	1.722
TOTAL INGRESOS RECURRENTES	**22.855**	**20.080**
Comisiones no recurrentes	816	5.196
TOTAL INGRESOS NO RECURRENTES Y ANTICIPADOS	816	5.196
TOTAL INGRESOS	**23.671**	**25.276**

19.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal, en miles de euros, es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013
Sueldos y Salarios	3.289	3.165
Dietas de Consejo	103	104
Seguridad Social a cargo de la empresa	671	622
Otros gastos sociales	258	267
Total	**4.321**	**4.158**

19.3 Servicios exteriores y Tributos

El detalle de las cuentas "Servicios exteriores" y "Tributos" es el siguiente:

Miles de euros	2014	2013
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	173	238
Arrendamientos	646	642
Reparaciones y conservación	118	87
Servicios de profesionales independientes	1.136	1.101
Primas de seguro	74	76
Gastos de formación	95	87
Gastos de viaje y locomoción	198	165
Otros Gastos	599	397
Total	**3.039**	**2.793**
Tributos	47	61
Total	**47**	**61**
Total	**3.086**	**2.854**

Servicios de profesionales independientes recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2014 y 2013.

19.4 Ingresos financieros

En esta cuenta se recoge, principalmente, el importe de los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2014 y 2013, en relación con los rendimientos obtenidos de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento por colocaciones en Letras del Tesoro Público y Pagarés de empresas, así como, las mantenidas como otros activos financieros por Imposiciones a plazos.

20. Operaciones con Partes Vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Ejercicio 2014	
	Naturaleza de la vinculación
FIEX	Fondo Gestionado por la Sociedad
FOMIN	Fondo Gestionado por la Sociedad
FONPYME	Fondo Gestionado por la Sociedad
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
Alta dirección:	Consejeros
	Presidente
	Director General

Ejercicio 2013	
	Naturaleza de la vinculación
FIEX	Fondo Gestionado por la Sociedad
FOMIN	Fondo Gestionado por la Sociedad
FONPYME	Fondo Gestionado por la Sociedad
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
Alta dirección:	Consejeros
	Presidente
	Director General

20.1 Entidades vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas es el siguiente:

	2014				2013			
Miles de euros	**Instituto de Crédito Oficial (ICO)**	**FIEX**	**FONPYME**	**TOTAL**	**Instituto de Crédito Oficial (ICO)**	**FIEX**	**FONPYME**	**TOTAL**
ACTIVO:								
Inversiones financieras a largo plazo		10.014	125					
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)	-			**10.139**	-	8.812	67	**8.879**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		8.039	169					
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)	-			**8.208**	-	6.521	192	**6.713**
PASIVO:								
Deudas a largo plazo		-	-					
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	929			**929**	1.250	-	-	**1.250**
Deudas a corto plazo		-	-					
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	494			**494**	556	-	-	**556**

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

	2014				2013			
Miles de euros	**Instituto de Crédito Oficial (ICO)**	**FIEX**	**FONPYME**	**TOTAL**	**Instituto de Crédito Oficial (ICO)**	**FIEX**	**FONPYME**	**TOTAL**
Importe neto de la cifra de negocios	-	20.216	582	**20.798**	-	22.327	593	**22.920**
Gastos financieros								
Por deudas con entidades de crédito	(26)	-	-	**(26)**	(42)	-	-	**(42)**

20.2 Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad, han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 103 miles de euros (104 miles de euros en 2013).

Del mismo modo, y a efectos únicamente informativos en esta Memoria de las Cuentas Anuales, en la siguiente tabla se reflejan las retribuciones percibidas por todos los conceptos por parte del Personal de Alta Dirección de la Sociedad, excepción hecha de los Administradores mencionados en el párrafo anterior:

Miles de euros	**Retribuciones salariales**		**Otras retribuciones**	
Ejercicio	**Fija**	**Variable**	**Beneficios**	**Otros**
2014	214	57	3	-
2013	214	61	-	-

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se tenían concedidos anticipos o créditos y no se habían asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración de COFIDES han manifestado su cumplimiento con lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital. El detalle de la participación en el capital, cargos o funciones, realizadas por cuenta propia o ajena, en sociedades cuyo género de actividad sea el mismo al de la Sociedad, se incluye en el Anexo I adjunto.

21. Información sobre empleados

El número de empleados y de Administradores de la Sociedad en los dos últimos ejercicios, desglosado por categorías, es como sigue:

	2014	2013
Administradores	12	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	15	15
Equipo Técnico	39	33
Personal de Apoyo	9	9
Total	**75***	**69**
***En 2014 se realizan 6 Contrataciones Laborales, 1 de Dirección Técnica y 5 del Equipo Técnico**		

La distribución por género del personal al final del ejercicio y de los Administradores es como sigue:

	2014			2013		
	Mujeres	**Hombres**	**Total**	**Mujeres**	**Hombres**	**Total**
Administradores	4	8	12	4	8	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	8	7	15	8	7	15
Equipo Técnico	26	13	39	22	11	33
Personal de Apoyo	7	2	9	7	2	9
Total	**45**	**30**	**75**	**41**	**28**	**69**

22. Honorarios de Auditoría

Los honorarios devengados por los servicios prestados por el auditor de cuentas ascienden a:

Miles de euros	**2014**	**2013**
Auditoría	26,40	26,10
Otros servicios	-	-
Total	**26,40**	**26,10**

23. Hechos Posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2014 hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho que afecte significativamente a las presentes cuentas anuales y que deba ser mencionado.

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad

a 31 de diciembre de 2014

Administradores	Sociedad	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Francisco Javier Puig Asensio	Banco de Sabadell, S.A. Banco de Santander, S.A.	7.389 1.186	<0,005% <0,005%	Director de Negocio Internacional
D. José Corral Vallespín	Banco Santander, S.A. Banco Santander, S.A. (Opciones y performance shares) Banco Santander, S.A. - Partes vinculadas	- - -	< 0,005% < 0,005% < 0,005%	Director General Adjunto-Riesgos
D. Alberto Gómez Nicolau	Banco Santander, S.A. Santander Factoring	- -	<0,01% -	- Consejero
D. Antonio Bandrés Cajal (Representante del Instituto de Crédito Oficial ICO)	ICO AXIS -Partes vinculadas	- -	- -	Subdirector -
D. José Ángel Amor Atienza	Banco Popular, S.A.	-	< 0,005%	Director Comercial
D.ª María Simó Sevilla (Representante de ENISA)	-	-	-	-
D. Roberto Pagán Díaz	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	-	-	Director de Negocio Banca Empresas
D. Salvador Marín Hernández	Banco Santander, S.A. CAM Sabadell Garantía (Fondo Inversión) Sabadell Garantía (Fondo de Inversión)	732 825 436,89 500,89	< 0,005% < 0,005% < 0,005% < 0,005%	- - - -
D.ª Mónica Colomer de Selva	-	-	-	-
D.ª. Eulalia Ortiz Aguilar	-	-	-	-
D.ª Rosario Casero Echéverri	-	-	-	-

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad

a 31 de diciembre de 2013

Administradores	Sociedad	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Francisco Javier Puig Asensio	Banco de Sabadell, S.A. Banco de Santander, S.A.	7.324 1.067	<0,005% <0,005%	Director de Negocio Internacional
D. José Corral Vallespín	Banco Santander, S.A. Banco Santander, S.A. (Opciones y performance shares) Banco Santander, S.A. - Partes vinculadas	- - -	< 0,005% < 0,005% < 0,005%	Director General Adjunto-Riesgos
D. Alberto Gómez Nicolau	Banco Santander, S.A. Santander Factoring	- -	<0,01% -	- Consejero
D. Antonio Bandrés Cajal (Representante del Instituto de Crédito Oficial ICO)	ICO AXIS -Partes vinculadas	- -	- -	Subdirector -
D. José Ángel Amor Atienza	Banco Popular, S.A.	-	< 0,005%	Director Comercial
D.ª María Simó Sevilla (Representante de ENISA)	-	-	-	-
D. Alberto Conde del Campo	-	-	-	-
D. Salvador Marín Hernández	Banco Santander, S.A. CAM CAM (Fondo Inversión) CAM - Partes vinculadas	850 825 450 -	< 0,005% < 0,005% < 0,005% < 0,005%	- - - -
D. Javier Virgilio Estévez Zurita	-	-	-	-
D. Rafael Garranzo García	-	-	-	-
D.ª Eulalia Ortiz Aguilar	-	-	-	-
D.ª Rosario Casero Echéverri	-	-	-	-

Editado por:
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A.
Paseo de la Castellana, 278
28046 Madrid
Teléfonos: (+34) 91 562 60 08 / (+34) 91 745 44 80
Fax: (+34) 91 561 00 15
www.cofides.es

Coordinación:

Comunicación Corporativa Externa COFIDES

Diseño e impresión:
Pictorama, S.L.

Fotografías:
Archivo gráfico de COFIDES
Fotógrafos: David Mudarra, Luis Mariano Cigüenza y Marcial Guillén

Fotografías cedidas por:
Productos Agrovin, S.A. pág. 22
AMC Juices, S.L. pág. 23
Eurodivisas, S.A. pág. 24
Grupo Clavijo, E.L.T., S.L. pág. 25
Ikor Sistemas Electrónicos, S.L. pág. 26
Medcom Tech, S.A. pág. 27
Pacadar, S.A. pág. 28
Phibo Dental Solutions, S.L. pág. 29
Russula Corporación, S.A.U. pág. 30
Tecnocom Telecomunicaciones y Energía, S.A. pág. 31
Grupo Tradebe Medioambiente, S.L. pág. 32

Compañía Española
de Financiación del Desarrollo,
COFIDES, S.A.

Oficina Central
Paseo de la Castellana, 278
28046 Madrid
Teléfonos: (+34) 91 562 60 08
(+34) 91 745 44 80
Fax: (+34) 91 561 00 15
E-mail: cofides@cofides.es

COFIDES en Cataluña
Gran Vía de les Corts Catalanes, 630 - 4ª planta
08007 Barcelona
Teléfono (+34) 93 270 26 20
Fax: (+34) 902 095 568
E-mail: jose.salgado@cofides.es

www.cofides.es

informe anual

COFIDES

Capital para tu inversión exterior