Memoria de Actividad

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

2015

COFIDES

Capital para tu inversión exterior

Índice

- Presentación 2
- Carta del Presidente 4
- Hitos del año 2015 6
- Consejo de Administración 10
- Comité de Dirección 11
- Mapa de actividad 12
- Cartera de inversiones gestionada a 31/12/2015 14
- Selección de proyectos de inversión 24
- Informe de Gestión 33
- Cuentas Anuales 50

Presentación

Creada en 1988 con capital público y privado, COFIDES 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. Desde 2015, da apoyo al Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE) en operaciones de financiación reembolsable.

Entre los accionistas del sector público 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 del sector privado, con el restante 46,32% del capital, son las entidades financieras Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA), Banco Santander, Banco Popular, Banco de Sabadell y la institución financiera multilateral 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

En estos veintisiete años, COFIDES ha aprobado un total de 792 proyectos de inversión en 82 países, en los que ha comprometido recursos por importe superior a 2.600 millones de euros para una inversión total de 30.372, 24 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, COFIDES financia también implantaciones comerciales de empresas españolas en el exterior.

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

A 31 de diciembre de 2015, la cartera total de proyectos gestionados por COFIDES ascendía a 926,96 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
• Participaciones en el capital social de las empresas españolas para su actividad internacional
• Préstamos subordinados, mezzanine y de coinversión a medio y largo plazo a la empresa que se crea en el país de localización del proyecto
• 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

El alto grado de innovación y esfuerzo realizados en 2015 han permitido que COFIDES, un año más, se supere y alcance los mayores niveles de crecimiento, en diversos ámbitos, de la Compañía.

En efecto, este año COFIDES ha culminado su Plan Estratégico 2012-2015 con un elevado grado de cumplimiento que supera, ampliamente, los ya de por sí responsables y exigentes objetivos marcados. A lo largo de estos doce meses hemos mantenido nuestro dinamismo impulsando iniciativas que facilitaran la internacionalización de las empresas españolas, lo que ha contribuido a registrar máximos inéditos en el desarrollo de nuestra actividad.

En un entorno de economía global, la Compañía ha alcanzado máximos en el volumen de aprobaciones -334,4 millones de euros-, al tiempo que ha registrado la mayor cartera total gestionada hasta la fecha, con cerca de 927 millones de euros y una cartera comprometida que supera ya la cifra de 1.017 millones de euros.

El esfuerzo en innovación también está ligado a la apuesta decidida por la internacionalización de las pymes. Fruto de ello son la consolidación

de Pyme Invierte y el lanzamiento de los productos Implantación Comercial 3.0 e Implantación Comercial Jóvenes Emprendedores 4.0, lo que ha generado una cartera de pymes que alcanzó este año un incremento de prácticamente el 80% si la comparamos con el año 2012, que fue el inicio del plan especial de apoyo a las PYMES.

Además, COFIDES ha puesto en marcha las líneas país Argelia, Chile, Cuba, Egipto y Turquía, considerados como prioritarios por la Administración Comercial española. Con ellas son ya 19 las líneas país con las que la Compañía ofrece ventajas específicas de financiación a las empresas españolas.

Otro ejemplo del carácter innovador de la empresa es que a finales de abril COFIDES firmó, junto al *State General Reserve Fund* de Omán, el *MOU COFIDES-Oman Fund*, que supondrá un pionero vehículo de coinversión para facilitar la capitalización de compañías españolas en su apuesta clara por la internacionalización.

Conviene remarcar otros hitos importantes, como es el reconocimiento y refuerzo de COFIDES como institución de desarrollo, ya que éste ha sido el año de inicio de su labor en el apoyo en la gestión del FONPRODE. Asimismo, la Compañía ha iniciado y desarrollado toda la tramitación para superar el *Seven Pillar Assessment* de la Comisión Europea con el fin de participar en las Facilidades de *Blending* de la UE, al tiempo que comenzó el procedimiento para obtener la acreditación como entidad financiera estructuradora en el Fondo Verde para el Clima.

De nuevo, y por cuarto año consecutivo, los Presupuestos Generales del Estado para 2015 reforzaron los fondos FIEX y FONPYME con un incremento de 40 millones de euros para el FIEX y de 10 millones de euros para el FONPYME. En línea con esto, los Presupuestos del año 2016 vuelven a fortalecer los fondos con una dotación de 5 millones de euros para el FONPYME y de 50 millones de euros para el FIEX, en lo que supone la mayor asignación desde 2006.

Este ha sido también un año de cambios en nuestra sede. Así, y desde mayo de 2015, COFIDES ofrece sus servicios en un nuevo espacio más moderno y con mayores dimensiones, con el fin de facilitar la accesibilidad y comodidad a nuestros clientes. Por otro lado, estamos especialmente satisfechos de comprobar la positiva acogida de los premios COFIDES, ya en su segunda edición, y con los que la Compañía reconoce a empresas e instituciones que destacan en el ámbito del sector exterior.

También me gustaría señalar que, una vez más, COFIDES ha destacado en este tiempo por su profesionalidad, excelencia y calidad en la prestación de servicios, de acuerdo con los resultados de la encuesta de satisfacción de clientes realizada en 2015.

En definitiva, este año ha sido un nuevo ejemplo de cómo la profesionalidad y el esfuerzo de un excelente equipo humano, unidos a la confianza de accionistas y a la estrategia señalada por éstos y el Ministerio de Economía y Competitividad, principalmente a través de la Secretaría de Estado de Comercio, permiten alcanzar los objetivos perseguidos y, a su vez, prepararse para afrontar nuevos retos de futuro. Mi más sincero agradecimiento a todos ellos.

Salvador Marín Hernández
Presidente y consejero delegado

COFIDES

Capital para tu inversión exterior

Hitos del año 2015

• La **cartera total** gestionada asciende a **926,96 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. La **cartera comprometida de inversiones**, equivalente a la cartera total más los importes comprometidos y aún no desembolsados, alcanza los **1.017,91 millones de euros**.

• Se alcanza el máximo de **334,43 millones de euros** en el nivel de **aprobaciones** anual, un **30%** superior a 2014.

• Negociación con **fondos soberanos** para la constitución de fondos regulados o estructuras equivalentes destinados a la captación de recursos para invertir en estructuras de capital riesgo en empresas españolas o sus filiales y destinados en último caso al desarrollo de sus políticas de internacionalización. Fruto de dichas negociaciones, se aprueba en 2015 el ***COFIDES-Oman Fund***.

• COFIDES comienza a actuar como entidad de apoyo en la gestión del **FONPRODE**.

• Inicio del **proceso de acreditación** de COFIDES para superar el ***Seven Pillar Assessment*** de la Comisión Europea y participar así en las **Facilidades de *Blending*** de la Unión Europea.

• COFIDES comienza su acreditación como entidad financiera estructuradora en el **Fondo Verde para el Clima** *(Green Climate Fund)*.

• Puesta en marcha de dos **nuevos productos comerciales: "Implantación comercial 3.0"** e **"Implantación comercial 4.0 Jóvenes Empresarios"**, esta última con un importe mínimo de financiación de 50.000 euros.

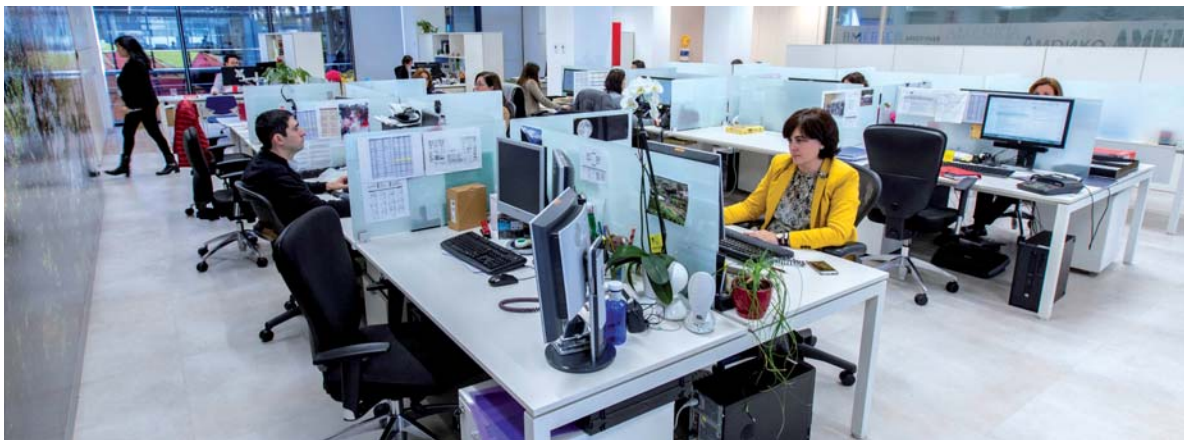
• Diseño y lanzamiento de **5 nuevas líneas país**: Chile, Argelia, Egipto, Turquía y Cuba.

• **FIEX** cuenta con **dotación** procedente de los Presupuestos Generales del Estado para 2015 por importe de **40 millones de euros**. La **dotación para 2016** se ve aumentada hasta **50 millones de euros**, lo que supone un incremento del **25%** respecto al año anterior y es la más elevada desde el año 2006.

• **FONPYME** vuelve a contar con **dotación** procedente de los Presupuestos Generales del Estado por importe de **10 millones de euros** para 2015, ascendiendo su **patrimonio neto a 74,48 millones de euros** a 31 de diciembre de 2015.

• Consolidación de los premios COFIDES "Impulso a la Internacionalización" con la celebración de su segunda edición.

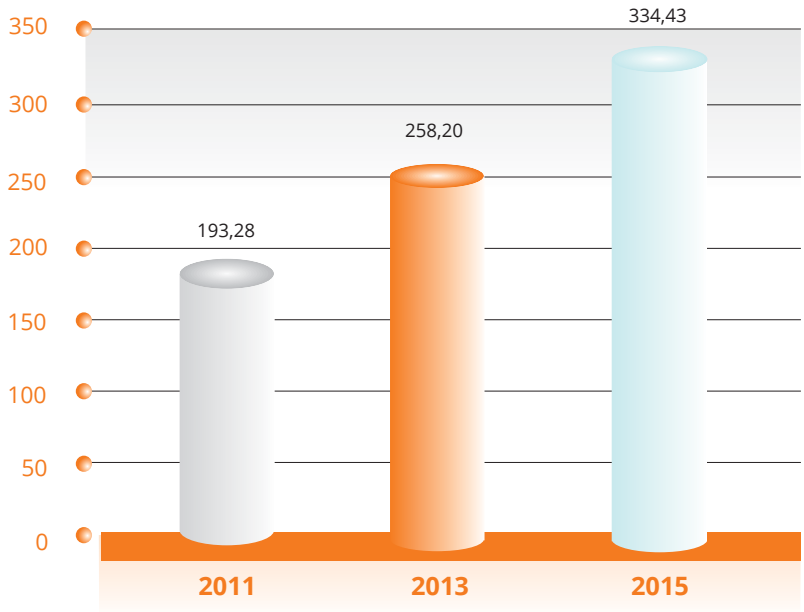
• Nuevas oficinas de COFIDES con más espacio y más facilidades para nuestros clientes.



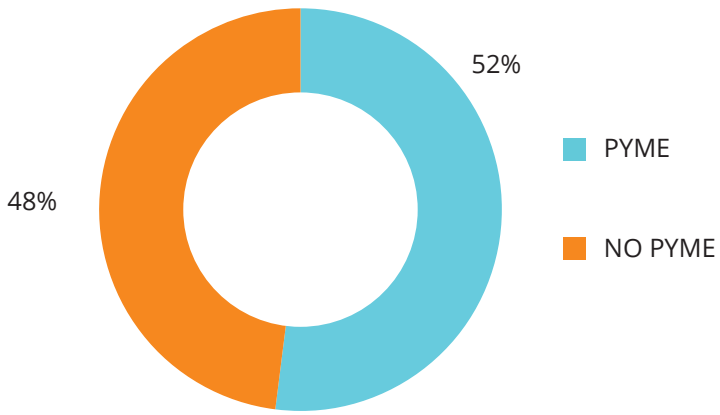
COFIDES

Capital para tu inversión exterior

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN TOTAL DE COMPROMISO APROBADO 2011 - 2015 (millones de euros)



DISTRIBUCIÓN DEL NÚMERO DE PROYECTOS FORMALIZADOS EN 2015



Consejo de Administración

PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO
D. Salvador Marín Hernández (nombrado en 6.02.2012)

CONSEJEROS (*)
D. José Ángel Amor Atienza (nombrado en 20.12.2013)
D. Antonio Bandrés Cajal (nombrado en 30.04.2014)
D.ª Mar Casanova Llorens (nombrada en 29.09.2015)
D.ª Rosario Casero Echeverri (nombrada en 24.04.2013)
D. Roberto Pagán Díaz (nombrado en 25.06.2014)
D. José Corral Vallespín (nombrado en 29.05.2007)
D. Javier Estévez Zurita (nombrado en 30.04.2012)
D.ª Mónica Colomer de Selva (nombrada en 25.09.2014)
D. Alberto Gómez Nicolau (nombrado en 29.04.2008)
D. Francisco Javier Puig Asensio (nombrado en 27.06.2006)
D. José Antonio Zamora Rodríguez (nombrado en 28.10.2015)

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

Invitado al Consejo: Representante de CAF, Guillermo Fernández de Soto

(*) Abril 2016
Durante 2015 han dejado de formar parte del Consejo las siguientes personas:
D.ª Eulalia Ortiz Aguilar (Consejera de 25.09.2013 a 29.09.2015)
D.ª María Simó Sevilla (Consejera de 22.04.2013 a 19.10.2015)

Comité de Dirección

Presidente y Consejero Delegado
D. Salvador Marín Hernández

Director General
D. Luis de Fuentes Losada

Secretaria General
D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

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

Directora Adjunta de Comercial y Desarrollo de Negocio
D.ª Ana Cebrián Parrondo

Director Adjunto de Operaciones
D. Miguel Ángel Ladero Santos

Directora Adjunta de Riesgos
D.ª Consuelo Díaz Martínez

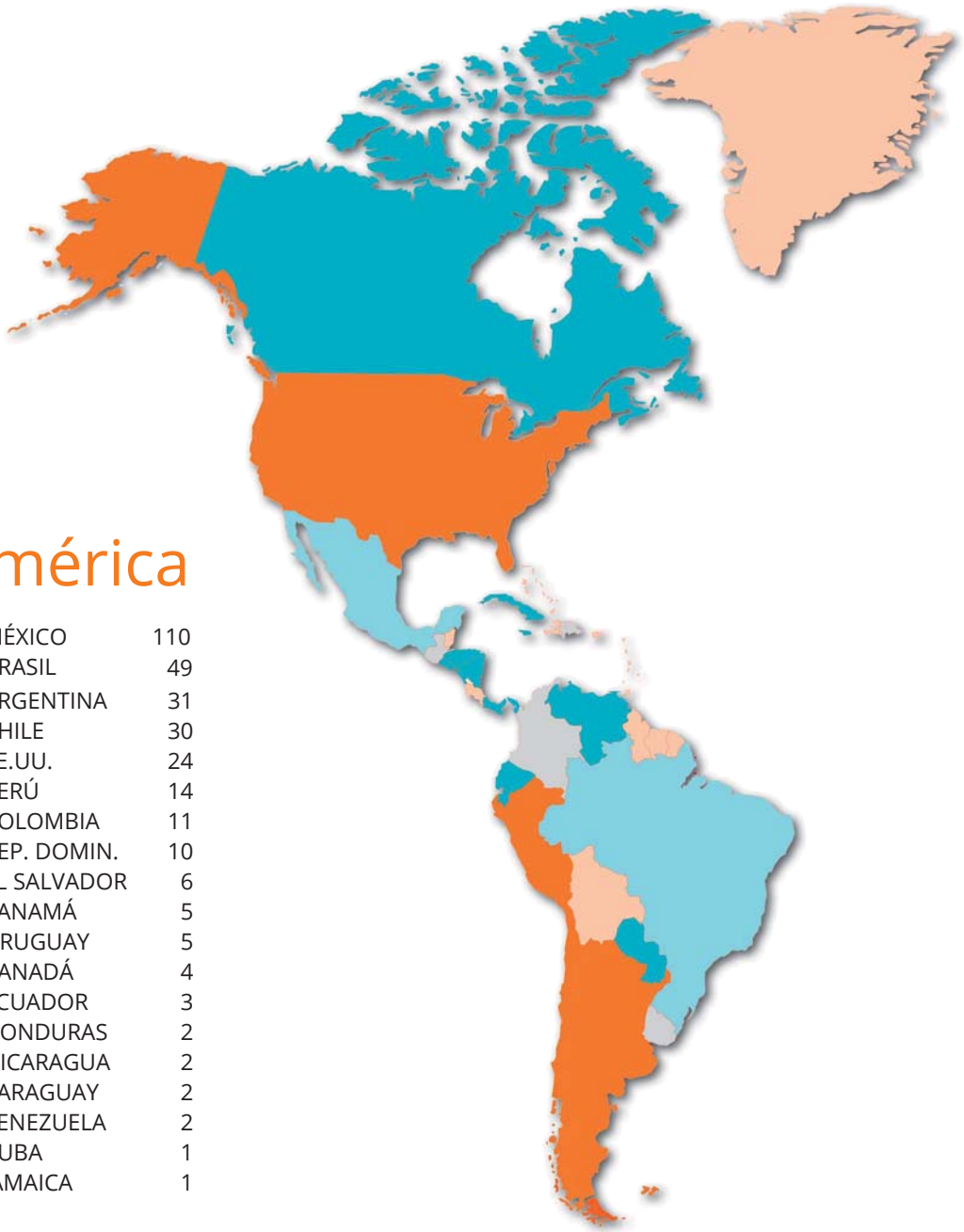
Director Adjunto de Corporativo y Relaciones Institucionales
D. Fernando Aceña Moreno

Director Adjunto Económico Financiero
D. Héctor Turiel Valdés

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

Mapa de actividad

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

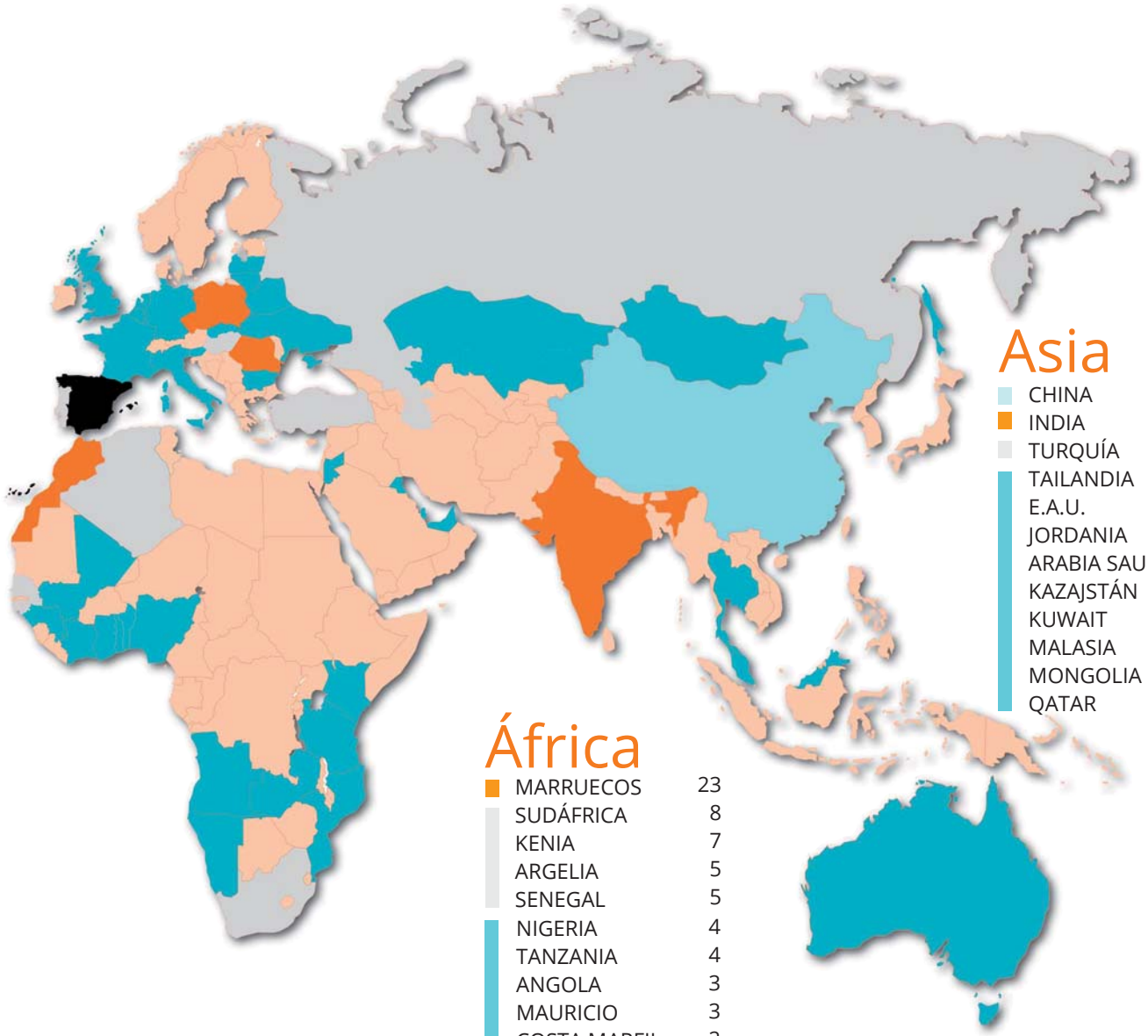


América

MÉXICO	110
BRASIL	49
ARGENTINA	31
CHILE	30
EE.UU.	24
PERÚ	14
COLOMBIA	11
REP. DOMIN.	10
EL SALVADOR	6
PANAMÁ	5
URUGUAY	5
CANADÁ	4
ECUADOR	3
HONDURAS	2
NICARAGUA	2
PARAGUAY	2
VENEZUELA	2
CUBA	1
JAMAICA	1

Europa

RUMANÍA	18
POLONIA	16
REP. CHECA	13
PORTUGAL	10
HUNGRÍA	9
RUSIA	7
REINO UNIDO	6
FRANCIA	5
ITALIA	5
ALEMANIA	4
ESLOVAQUIA	4
PAÍSES BAJOS	4
ESLOVENIA	4
BULGARIA	2
BIELORRUSIA	1
LETONIA	1
LITUANIA	1
MONTENEGRO	1
UCRANIA	1



Asia

CHINA	59
INDIA	26
TURQUÍA	8
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
NIGERIA	4
TANZANIA	4
ANGOLA	3
MAURICIO	3
COSTA MARFIL	2
GHANA	2
NAMIBIA	2
TÚNEZ	2
BENÍN	1
GUINEA BISSAU	1
MALI	1
MOZAMBIQUE	1
TOGO	1
UGANDA	1
ZAMBIA	1

Oceanía

AUSTRALIA	1

Cartera de inversiones

ÁFRICA

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Angola	Ingeniería	Servicios de ingeniería
Angola	Agroalimentario	Fabricación y distribución de snacks
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	Financiero	Reforzar el capital TIER II para la expansión de la Institución
Ghana	Energía	Ampliación capacidad de una planta de generación térmica
Isla Mauricio	Servicios	Salud preventiva en centros de trabajo
Isla Mauricio	Agroalimentario	Procesamiento y distribución de diferentes commodities
Kenia	Financiero	Financiación en deuda senior para operaciones financieras
Kenia	Financiero	Financiación para pymes y cooperativas
Kenia	Energía	Construcción de una planta eólica de 310 MW
Kenia	Energía	Generación de electricidad geotérmica
Kenia	Financiero	Banco multilateral de desarrollo subregional
Kenia	Energía	Generación de electricidad
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	Financiero	Financiación para pymes
Nigeria	Siderurgia	Construcción, operación y explotación de fundición de acero
Nigeria	Químico	Construcción y operación de planta de fertilizantes
Nigeria	Financiero	Aportación de fondos a institución financiera para su expansión en pymes
Senegal	Químico	Producción de cemento
Senegal	Químico	Investigación y extracción de fosfatos para desarrollo de fertilizantes
Sudáfrica	Materiales de construcción	Exportación de tuberías de PVC
Sudáfrica	Siderurgia	Adquisición de mina de cuarzo
Tanzania	Energía	Generación de energía solar fotovoltaica para autoconsumo
Tanzania	Financiero	Financiación a pymes y clientes corporativos
Tanzania	Servicios	Aerolínea
Togo	Construcción	Producción de cemento
Uganda	Energía	Explotación de una mini central hidroeléctrica
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	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	Servicios	Marketing online y análisis bigdata
Brasil	Metal-mecánico	Material de fontanería y sanitario

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

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
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	
Findasense Brasil Serviços de Consultoria LTDA	Art Digital Holding 2013 S.L.		X	
Genebre do Brasil	Genebre			X

AMÉRICA LATINA Y CARIBE (continuación)

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Brasil	Energía	Producción de torres para aerogeneradores
Brasil	Ingeniería	Ingeniería de revestimiento de fachadas
Brasil	Servicios	Atención al cliente a través de contact center
Brasil	Medio ambiente	Recogida y tratamiento de residuos
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
Chile	Agroalimentario	Piscifactoría de salmones
Chile	Agroalimentario	Producción de envases y tapas de metal
Chile	Financiero	Fondo para plantas de generación de energía por fuente renovable
Chile	Energía	Implantación comercial instalación y mantenimiento de estructuras solares
Chile	Agroalimentario	Industria conservera
Chile	Materiales de construcción	Sistemas de encofrados
Colombia	Servicios	Instalación y montaje de clima, electricidad, control y seguridad
Colombia	Servicios	Contact center de atención al cliente
Colombia	Comercio	Artículos de óptica y gafas de sol
Colombia	Químico	Implantes odontológicos y prótesis dentales
Colombia	Servicios	Servicios de ingeniería en telecomunicaciones
Colombia	Bienes de equipo	Maquinaria para perforación horizontal y dirigida
Colombia	Servicios	Sistemas de seguridad de la información
Colombia	Ingeniería	Servicios de ingeniería, arquitectura y consultoría
Colombia	Bienes de equipo	Producción de torres de refrigeración
Colombia	Servicios	Transporte de viajeros en autobús
Ecuador	Agroalimentario	Acuicultura de langostinos
Honduras	Energía	Parque eólico
India	Energía	Parque eólico de 80 MW
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	Productos electrónicos y eléctricos	Fabricación de aparatos de medida y eléctricos
México	Infraestructuras del transporte	Construcción y gestión de concesiones
México	Servicios	Software para bibliotecas
México	Automoción	Fabricación de componentes para el sector de la automoción
México	Infraestructuras del transporte	Construcción y explotación de carreteras
México	Ingeniería	Prefabricación de tuberías
México	Automoción	Servicios de matricería para el sector de automoción
México	Automoción	Componentes de automoción
México	Hostelería	Gestión de salas de juego
México	Servicios	Marketing online y análisis bigdata
México	Construcción	Comercialización de válvulas y grifería
México	Hostelería	Construcción y explotación de complejo hotelero
México	Automoción	Fábrica de pintura superficial y soluciones logísticas
México	Servicios	Almacén logístico para textil
México	Automoción	Proyecto logístico
México	Servicios	Software de gestión empresarial
México	Automoción	Fabricación de tornillos
México	Químico	Filial comercial de implantes odontológicos
México	Automoción	Estampación, montajes y pintura
México	Agroalimentario	Producción y comercialización de ingredientes y aditivos alimentarios

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Gestamp Wind Steel Pernambuco	Gestamp Wind Steel		X	
Inbobe Emprendimentos	Global Bobe		X	
Red Line Contact Center e Tecnología	Avanza Externalización de Servicios		X	
Ros Roca Brasil	Ros Roca 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	
Acuinova Chile	Pescanova		X	
Auxiliar Conservera America S.A.	Auxiliar Conservera S.A.		X	
Copihue Capital I Fondo de Inversión Privado	Argo Capital Partners S.L.	X		
Grupo Clavijo Chile Ltda.	Grupo Clavijo E.L.T. S.L.		X	
Inmuebles Cataluña	Conservas Dani		X	X
Montajes Alsina Ltda.	Encofrados J. Alsina S.A.		X	
Abantia Colombia S.A.S.	Abantia Empresarial S.L.		X	
Econtact Col	Emergia Contact Center		X	
Opticalia Colombia S.A.S.	Opticalia Global Holding S.A.		X	
Phibo CAD CAM Colombia S.A.S.	Phibo Dental Solutions S.L.		X	
Powernet Colombia S.A.C.	Powernet I, S.L.		X	
Restitubo S.A.S Colombia	Restitubo			X
S2 Grupo Colombia S.A.S.	S2 Grupo S.L.U.		X	
Seg Ingeniería S.A.S.	Sondeos Estructuras y Geotecnia S.A.U.		X	
Torraval Colombia S.A.S.	Torraval Cooling S.L.		X	
Transporte Trasloyola S.A.S.	La Sepulvedana S.A.U.			X
Promarisco	Pescanova		X	
Vientos de electrotecnia (Vesa)	ICCF (FMO)			X
Panama Wind Energy Godaveri Private Limited	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	
Arteche México	Arteche Lantegi Elkartea			X
Autopista Urbana Norte	OHL Concesiones	X		
Baratz México	Baratz		X	
BATZ Mexicana Sociedad Anónima de C.V.	BATZ, Sociedad Cooperativa		X	
Concesionaria México	Aldesa Construcciones	X		
Cotinavec México S.A. de C.V.	Grupo Navec Servicios Industriales S.L.		X	
Dover Tooling Mexico S.A. de C.V.	Troquelería Dover S.L.		X	
Ecenarro México S.L. de C.V.	Ecenarro S. Coop.		X	
Espectáculos Latinoamericanos Deportivos	Grupo Orenes		X	
Findasense México S.A de C.V.	Art Digital Holding 2013 S.L.		X	
Genebre Mexico	Genebre Group			X
Hotel Hoyo Uno	OHL	X		
Itech Grupo	Marsan Transform. Superficiales/Izmar		X	
Logisfashion México	Logisfashion		X	X
Logística Sesé México S.A. de C.V.	Grupo Lógistico Sesé S.L.		X	
Nexis IT Group S.A. de C.V.	Izertis S.L.U.		X	
Panelfisa México S.A. de C.V.	Panel Fijaciones S. Coop.		X	
Phibo Dental Solutions México S.A. de C.V.	Phibo Worldwide S.L.		X	
Pintura Estampado y Montaje, CIE Celaya, CIE MATIC	CIE AUTOMOTIVE, S.A.		X	
Premium Ingredients México S.A. de C.V.	Premium Ingredients S.L		X	

AMÉRICA LATINA Y CARIBE (continuación)

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
México	Químico	Planta para la producción de carbonatos de calcio técnicos
México	Bienes de equipo	Fabricación y comercialización de tubos aislantes y flexibles
México	Bienes de equipo	Sistemas de irrigación
México	Medio ambiente	Gestión y tratamiento de residuos industriales
México	Automoción	Componentes de automoción
México	Construcción	Maquinaria auxiliar para sector construcción
México	Automoción	Fabricación de piezas plásticas decorativas
Nicaragua	Agroalimentario	Ampliación instalaciones para cultivo y procesamiento de camarón
Panamá	Energía	Construcción y operación de central hidroeléctrica
Panamá	Energía	Construcción y operación de central hidroeléctrica
Panamá	Energía	Generación y distribución eléctrica
Panamá	Construcción	Fábrica de prefabricados de hormigón armado
Paraguay	Servicios	Mantenimiento de aviones
Perú	Servicios	Montaje y mantenimiento de instalaciones
Perú	Infraestructuras del transporte	Concesión para la construcción y explotación de una carretera
Perú	Servicios	Servicios de control laboral
Perú	Materiales de construcción	Sistemas de encofrado
Perú	Agroalimentario	Fabricación y comercialización de conservas vegetales
Perú	Ingeniería	Ingeniería de revestimiento de fachadas
Perú	Productos electrónicos y eléctricos	Fabricación de lámparas e iluminación
Perú	Servicios	Servicios de ingeniería en telecomunicaciones
Perú	Servicios	Construcción y gestión centros de distribución de telefonía
Rep. Dominicana	Hostelería	Formación en hostelería
Rep. Dominicana	Comercio	Productos de traumatología y ortopedia de uso médico y paramédico
Rep. Dominicana	Servicios	Procesamiento tarjetas débito y crédito
Rep. Dominicana	Servicios	Gestión de servicios municipales
Uruguay	Plásticos y derivados	Fabricación de productos de caucho
Uruguay	Agroalimentario	Fabricación y comercialización de envolturas artificiales
Multipaís: El Salvador, Brasil	Químico	Productos de higiene bucodental
Multipaís: México, Turquía	Plásticos y derivados	Fabricación y comercialización de geomembranas termoplásticas
Multipaís: México, Ecuador	Ingeniería	Diseño y desarrollo de infraestructuras, estudios topográficos, etc
Regional	Financiero	Fondo private equity para PYMES en Latam

ASIA

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
China	Productos electrónicos y eléctricos	Transformadores eléctricos
China	Productos electrónicos	Diseño, fabricación y montaje de equipos electrónicos
China	Automoción	Fabricación de sistemas de frenos para motos
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	Corte y estampación de componentes para sector automoción
China	Automoción	Corte y estampación de componentes para sector automoción
China	Automoción	Gran estampación
China	Automoción	Producción de rodamientos
China	Industrias extractivas	Fabricación de silicio metal
China	Químico	Fabricación y comercialización de laringoscopios

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Regio Mármol	Reverté de Productos Minerales	X		
Relats Leon	Relats		X	X
Siberline México	Siberline		X	
Sistemas Desarrollo Sustentables	Befesa Medio Ambiente	X		
Systems & Manufacturing México	Systems & Manufacturing Spain		X	
Ulma Cimbras y Andamios de México S.A. de .CV.	Ulma CyE, S. Coop.		X	
Walter Pack S.A. de C.V.	Walter Pack S.L.		X	
Camanica, Camanica ZonaFranca, ZonaFranca Río Real	Pescanova		X	
Electrón Investment S.A. (Proyecto 1)	Genera Avante S.L.	X		
Electrón Investment S.A. (Proyecto 2)	Genera Avante S.L.	X		
Hidroeléctrica San Lorenzo	Grupo Empresarial Cuerva	X		
Pacadar Panamá	Pacadar S.A.			X
Air Nostrum Technic América S.A.	Air Nostrum Lín. Áereas del Mediterráneo S.A.		X	
Abantia Perú	Abantia Empresarial		X	
Autopista del Norte	OHL Concesiones	X		
Clever Tecnología Perú	Clever Tecnología S.L.		X	
Encofrados Alsina del Perú S.A.C.	Encofrados J. Alsina S.A.		X	
Green Perú	Conservas El Cidacos		X	
Inbobe Perú S.A.C.	Global Bobe S.L.			X
Josfel Iluminación	Grupo Luxiona		X	
Powernet Perú	Powernet		X	
Salesland Internacional	Salesland		X	
C.S.H. del Mediterráneo, S.R.L. (CSHM)	C.S.H. del Mediterráneo, S.R.L.		X	
MCT República Dominicana S.R.L.	Medcom Tech S.A.		X	
ProceCard	Tecnocom Telecomunicaciones y Energía		X	X
Tecvasa Internacional	Técnicas Valencianas del Agua		X	
Citrans	Kauman			X
Viscofan Uruguay	Viscofan			X
Laboratorios Kin Centroamérica y Caribe	Laboratorios Kin			X
Atarfil México / Atarfil Turkey	Atarfil			X
SEG México S.A. de C.V. / SEG Sucursal Ecuador S.A, y Sodesegoy S.A.	Sondeos Estructuras y Geotecnia S.A.U.		X	
Aureos Latin American Fund	Aureos Latin American Managers	X		

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Arteche DYH	Arteche Lantegi Elkartea			X
Chinakor Electronic Systems (Suzhou) Co. Ltd.	Ikor Sistemas Electrónicos S.L.		X	
Ciju Control Systems	Ciju Corp.			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 (Dongguan)	Gestamp Automoción	X		
Gestamp Autocomponents (Shenyang)	Gestamp Automoción	X		
Gestamp Autocomponents Kungshan	Gestamp Automoción	X		
Jiaxing Fersa Bearing	Fersa Bearings		X	
Mangshi Sinice Silicon Industry	Grupo Ferroatlántica		X	
Prodol Meditec Limited	Prodol Meditec S.A.		X	

ASIA (continuación)

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
China	Automoción	Acabados y recubrimientos textiles industriales
China	Agroalimentario	Distribución de vinos y licores
China	Otros	Producción e impresión de bolsas de papel
China	Automoción	Fabricación componentes en caucho para automoción y electrodomésticos
China	Automoción	Producción de llantas
India	Plásticos y derivados	Producción de perchas
India	Automoción	Suministro de piezas de automoción
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	Energía	Construcción y operación de un parque eólico
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	Construcción	Fabricación de fritas
India	Automoción	Fabricación de piezas plásticas decorativas
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	Estampación componentes
Eslovaquia	Automoción	Fundición de metales para componentes y automoción
Jordania	Financiero	Servicio de cambio de moneda extranjera
Kuwait	Medio Ambiente	Descontaminación de terrenos
Montenegro	Energía	Desarrollo, construcción, conexión y operación de parque eólico
Polonia	Metal-mecánico	Productos de iluminación
Polonia	Siderurgia	Fundición
Qatar	Servicios	Instalaciones y mantenimiento
Rumanía	Agroalimentario	Construcción de destilería
Rumanía	Productos electrónicos y eléctricos	Chapistería y estampación
Rumanía	Automoción	Tratamiento superficial electrolítico de metales
Rumanía	Industria maderera	Tableros de madera
Rumanía	Automoción	Fabricación de componentes de caucho y metal
Rumanía	Automoción	Fabricación de productos de caucho
Rumanía	Automoción	Fabricación de vehículos de motor
Rumanía	Automoción	Inversión en cabezas tractoras
Rusia	Automoción	Estampación componentes
Rusia	Agroalimentario	Construcción de nave almacén para bienes de equipo de industria alimentaria
Rusia	Agroalimentario	Planta de producción de carne de pavo
Turquía	Energía	Financiación de proyectos de energía renovable de 10-20 MW
Turquía	Actividades sanitarias	Análisis de seguridad alimentaria
Turquía	Energía	Diseño, construcción y operación de un parque eólico
Turquía	Metal-mecánico	Fabricación estructuras metálicas

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Shanghai Coatex Technical Coating	Rosich y Puigdengolas		X	
Shanghai Torres Wine Trading	Miguel Torres			X
Toybe Easy Asia	Toybe S.A.U.		X	
Wingroup Leisure and Sports Equipment	Cikautxo			X
Zanini (Changzhou) Autoparts	Zanini Auto Grup		X	X
Erum Hangers	Plásticos Erum		X	
Grupo Cosmos India Private Ltd.	Grupo Cosmos XXI S.L.		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
ReNew Wind Energy (Rajasthan 3)	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		
Sterling Ceramics PVT Ltd.	Vidres S.A.		X	
Walter Pack Automotive Product India Pvt Ltd.	Walter Pack S.L.		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	
Esnasa Slovensko	Estampaciones Navarra		X	
SKC FOUNDRY SRO.	Fundería Condals S.A.		X	
Global Exchange Jordan	Eurodivisas S.A.			X
Hera AG Ambiental	Hera Tratesa			X
Krnovo Green Energy	ICCF (PROPARCO)			X
Aga Light	Grupo Luxiona	X		
CELSA Polska	Barna Steel		X	
Tempo LLC	Abantia Empresarial			X
Bioaldevin	Productos Agrovin		X	
CSC Transmetal	Consuegra		X	
Electrolytic Coating	Manufactura Moderna de Metales		X	
Losan Romania	Aserpal		X	
SC Cauchometal Productos S.R.L.	Cauchometal Productos S.L.		X	
SC Cikautxo Ro Rubber & Plastic	Cikautxo		X	
SC Indcar Bus Industries	Inmobiliaria Arbuciense		X	
Trans Sesé S.R.L.	Grupo Logístico Sesé S.L.		X	
Gestamp Severstal Kaluga y S.Petersburgo	Gestamp	X		
Starinox, OOO.	Inoxpa S.A.			X
Tambovskaya Indeika	Grupo Corporativo Fuertes			X
Bank Pozitif	ICCF (PROPARCO)			X
Ekosmyrna S.R.L	Laboratorios Ecosur S.A.		X	
Eolos Rüzgar Enerjisi Oretim	ICCF (PROPARCO)			X
Schwartz Hautmont Metal Sanayi Dis Ticaret	Schwartz Hautmont Construcciones Metálicas	X		

AMÉRICA DEL NORTE

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

EUROPA OCCIDENTAL

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Alemania	Agroalimentario	Fabricación y comercialización de mermeladas
Alemania	Medio ambiente	Producción de vehículos de recogida de basura
Alemania	Químico	Fabricación y diseño de implantes odontológicos
Francia	Químico	Comercialización de ambientadores
Francia	Ingeniería	Prestación de servicios de ingeniería
Francia	Comercio	Producción y distribución de juguetes
Francia	Bienes de equipo	Mantenimiento de ascensores
Holanda	Agroalimentario	Embotellado y envasado de zumo
Holanda	Financiero	Productos derivados para cobertura tipo cambio
Holanda	Servicios	Software de tracking en internet
Italia	Químico	Aceites vegetales para sector cosmético
Italia	Comercio	Comercialización de juguetes
Italia	Energía	Planta de cogeneración de energía eléctrica
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	Químico	Fabricación y comercialización de adhesivos industriales
Reino Unido	Químico	Comercialización de productos dermatológicos
Reino Unido	Automoción	Producción de aislantes para cables

INTERNACIONAL

PAÍS	SECTOR	ACTIVIDAD
Internacional	Energía	Promoción, producción y gestión de energías renovables, agua e infraestructuras
Internacional	Financiero	Fondo público privado para invertir en instrumentos de deuda
Internacional	Construcción	Fabricación y comercialización de cemento y hormigón
Internacional	Agroalimentario	Procesado y embotellamiento de Coca-Cola
Internacional	Otros	Reproducción asistida
Internacional	Otros	Producción y venta de artículos de cama
Internacional	Infraestructuras del transporte	Concesiones e infraestructuras
Internacional	Servicios	Tecnologías de la información y la comunicación
Internacional	Automoción	Componentes de automoción
Internacional	Medio ambiente	Gestión de residuos peligrosos y reciclaje
Internacional	Servicios	Servicios mediaombientales, de agua y multiservicios

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

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
MÜHLHÄUSER	Dulces y Conservas Helios		X	
NH Schorling	Ros Roca Internacional	X		
Phibo Germany	Phibo Worldwide		X	
Cristalines Centre Europe SRAL	Hugworld International Distributions S.L.		X	
CT Ingenierie	CT Ingenieros Aeron. Automoción e Ind.		X	
Eureka Kids Francia	Damerik		X	
JBT Ascenseur, ASJ, Cie Européenne d'Ascenseurs	Fain Ascensores		X	
AMC Vissingen B.V.	AMC Juices S.L.		X	
TCX	FMO Holanda	X		
Wakoopa B.V.	Soluciones Netquest de Investigación S.L.		X	
GP Textrón S.R.L.	Textrón Técnica S.L.U.		X	
IMC Toys Italy S.R.L.	IMC Toys S.A.		X	
Sampol Italy	Sampol Grupo Corporativo		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	
Forest Chemical Group Ltd.	Forest Chemical Group S.A.		X	
Reig Jofre UK Ltd.	Laboratorios Reig Jofre S.A.	X		
Relats UK	Relats		X	

EMPRESA PROYECTO	PROMOTOR	CAPITAL	CUASI-CAPITAL	PRÉSTAMO
Acciona S.A.	Acciona S.A.		X	
Alteralia S.C.A.	N+1	X		
Cemolins Internacional S.L.	Cementos Molins		X	
Equatorial Cocacola Bottling Company S.L. (ECCBC)	Equatorial Cocacola Bottling Company S.L.		X	
Equipo IVI S.L.	Equipo IVI S.L.			X
Grupo Pikolin S.L.	Grupo Pikolin S.L.		X	
OHL Concesiones	OHL Concesiones S.A.		X	
Tecnocom Telecomunicaciones y Energía S.A.	Tecnocom Telecom. y Energía S.A.		X	
Teknia Manufacturing Group S.L.	Teknia Manufacturing Group S.L.		X	X
Tradebe Environmental Services Ltd.	Grupo Tradebe Medioambiente S.L.		X	
Valoriza Gestión S.A.U.	Valoriza Gestión S.A.U.		X	

COFIDES
COFIDES
Capital para tu inversión exterior

Selección de proyectos de inversión

IVI Internacional

Promotor:	Equipo IVI, S.L.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	N.A.
Actividad:	Reproducción asistida
Sector:	Servicios-Otros (sanitario)
Inversión total:	10 millones de euros
Financiación:	4 millones de euros
Producto:	Préstamo ordinario
Recursos:	COFIDES
Nº de empleos directos vinculados al proyecto: N.A.	

COFIDES ha apoyado a Equipo IVI S.L. en su proceso de expansión internacional para reforzar su red de clínicas de reproducción asistida en Latinoamérica.

IVI es una institución médica dedicada íntegramente a la reproducción asistida. Su principal objetivo es proporcionar una medicina reproductiva de alto nivel, ofreciendo los tratamientos y técnicas más avanzados y fomentando la investigación, la docencia y la excelencia profesional como pilares fundamentales de su actividad.

Cuenta con más de 40 clínicas repartidas en 10 países (España, Argentina, Portugal, México, Panamá, Brasil, Chile, Italia, India y Emiratos Árabes) y es referente mundial en el ámbito de la reproducción asistida. Desde su nacimiento en 1990, los presidentes y fundadores de IVI, el Prof. José Remohí y el Prof. Antonio Pellicer, junto a una amplia plantilla de 1.500 profesionales, han ayudado a nacer a más de 100.000 bebés, innovando año tras año en el área de la medicina reproductiva.

Opticalia Colombia

Promotor:	Opticalia Global Holding, S.A.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Opticalia Colombia, S.A.S.
Actividad:	Compra, venta, comercialización y distribución de artículos de óptica y gafas de sol
Sector:	Servicios-Comercio
Inversión total:	1,6 millones de euros
Financiación:	600.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
Nº de empleos directos vinculados al proyecto: 9 empleos directos y 100 indirectos	
Número de empleos de la matriz en España: 29	

COFIDES ha concedido financiación a Opticalia para contribuir a su implantación comercial en Colombia. Mediante un préstamo de coinversión con cargo al Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) y los recursos propios de COFIDES, cubrirá los gastos de su implantación comercial para el desarrollo del proyecto. Opticalia Colombia se constituyó en enero de 2015 y tiene asociadas a más de 100 ópticas con una gran aceptación en el país.

Opticalia se dedica a la compra, venta, comercialización y distribución de artículos de óptica y gafas de sol. Su modelo de negocio se basa en la asociación de profesionales de óptica y la venta de marcas en exclusiva. Pone a disposición de sus clientes una gran variedad de productos que complementan su oferta y les posiciona en el sector a través de campañas de publicidad masivas de grandes marcas de moda, aportándoles gran diferenciación ante sus competidores.

La empresa tiene cerca de 600 ópticas asociadas en España, 200 en Portugal y 100 en Colombia y dispone de licencia en exclusiva para comercializar productos ópticos de grandes marcas de moda española.

Premium Ingredients México

Promotor:	Premium Ingredients, S.L.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Premium Ingredients México S.A. de C.V.
Actividad:	Producción y comercialización de ingredientes y aditivos alimentarios
Sector:	Agroalimentario
Inversión total:	242.000 euros
Financiación:	121.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Inversión total:	1.195.714 euros
Financiación:	837.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Número de empleos directos vinculados al proyecto: 12	
Número de empleos de la matriz en España: 60	

COFIDES ha respaldado a Premium Ingredients, empresa que forma parte del grupo Blendhub Corp., especializada en el diseño, producción y comercialización de mezcla de ingredientes alimentarios funcionales, en su implantación comercial y productiva en México. Para ello ha concedido dos préstamos de coinversión con cargo al FONPYME. Uno de ellos se ha destinado a la implantación comercial de su filial de mezclas de productos agroalimentarios en polvo y otro al establecimiento y puesta en marcha de una fábrica modular y portátil de mezclado de ingredientes en polvo (PPB).

Premium Ingredients, a través de Blendhub Corp., ofrece una plataforma de servicio integral que facilita la formulación y producción de mezclas de alimentos en polvo de gran calidad para cualquier empresa, en cualquier lugar.

La implantación de Premium Ingredients en México es un gran paso hacia delante en el compromiso que la empresa española tiene con sus clientes de México y Latinoamérica.

Prodesa EE.UU.

Promotor:	Prodesa Medioambiente S.L.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Prodesa North America Corporation
Actividad:	Diseño, suministro y mantenimiento de plantas industriales de producción de biocombustibles sólidos
Sector:	Ingeniería-Medio ambiente
Inversión total:	400.000 euros
Financiación:	200.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Número de empleos directos vinculados al proyecto: 10	
Número de empleos de la matriz en España: 56	

Prodesa Medioambiente ha contado con financiación del FONPYME para su implantación en Georgia, Estados Unidos. Este proyecto responde a la voluntad de la empresa de abordar el mercado norteamericano, considerado como uno de los mercados más importantes dentro del sector de la biomasa, lo que le permitirá aumentar su cartera de proyectos y clientes norteamericanos.

PRODESA Medioambiente S.L. es una empresa de ingeniería especializada en ofrecer soluciones integrales a sus clientes, mediante el suministro de plantas llave en mano de valorización de biocombustibles sólidos y mejora del medio ambiente.

Realiza el diseño, suministro, montaje, puesta en marcha, operación y mantenimiento de estas plantas, siendo especialistas en secado térmico, procesado de madera, cogeneración con biomasa y tratamiento de gases. Con sede en Zaragoza, se encuentra en plena fase de desarrollo de su plan de internacionalización.

Reig Jofre Reino Unido

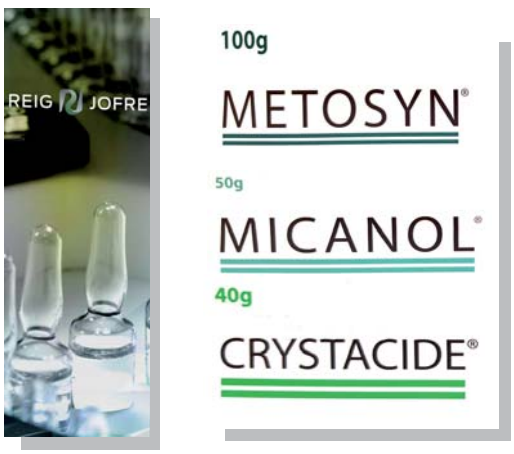
Promotor:	Laboratorios Reig Jofre, S.A.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	Reig Jofre UK Ltd.
Actividad:	Investigación, desarrollo, fabricación y comercialización de medicamentos y complementos nutricionales
Sector:	Industrias y manufacturas-Química y farmacéutica
Inversión total:	4,05 millones de libras esterlinas
Financiación:	3,1 millones de euros (máx.)
Producto:	Participación en capital
Recursos:	FIEX
Número de empleos directos vinculados al proyecto: 8	
Número de empleos de la matriz en España: 705	

COFIDES ha tomado una participación en el capital social de Reig Jofre UK Ltd., filial de Reig Jofre en Reino Unido, con un compromiso de salida de seis a ocho años.

Los recursos que aporta COFIDES, a través del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX), se han destinado a la financiación de la adquisición de las cuatro licencias de comercialización de productos farmacéuticos del subsector de la dermatología para la filial de Reig Jofre en Reino Unido.

Reig Jofre UK gestiona las ventas en el canal farmacéutico de estas nuevas licencias y de la gama de complementos nutricionales de Forté Pharma, así como la venta de fármacos al canal hospitalario.

En su principal actividad, la compañía se especializa en el desarrollo de productos farmacéuticos de prescripción y no prescripción, genéricos inyectables basados en tecnologías especializadas, productos sanitarios (medical devices), complementos nutricionales y cosmética. La compañía dirige su actividad de I+D al desarrollo de nuevas indicaciones y/o formas farmacéuticas sobre principios activos conocidos, medicamentos genéricos con especial enfoque en antibióticos betalactámicos e inyectables liofilizados, productos dermatológicos tópicos, OTCs y complementos nutricionales, así como al desarrollo de nuevas moléculas innovadoras en partenariado con start ups y centros de investigación.



Textron Técnica Italia

Promotor:	Textron Técnica S.L.U.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	G.P. Textron S.R.L.
Actividad:	Producción y suministro de productos químicos
Sector:	Industria manufacturera-Química y farmacéutica
Inversión total:	700.000 euros
Financiación:	490.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Inversión total:	1 millón de euros
Financiación:	500.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Número de empleos directos vinculados al proyecto: 11	
Número de empleos de la matriz en España: 67	

COFIDES ha respaldado a la empresa del GRUPO PLIMON, Textron Técnica, en la implantación de su filial en Colverde, provincia de Como, Italia. Mediante dos préstamos de coinversión, COFIDES ha proporcionado la financiación para llevar a cabo su implantación comercial así como la compra de activos necesarios para el desarrollo, fabricación y comercialización de espesantes naturales para estampación textil.

La principal actividad de Textron Técnica es la producción y distribución de materias primas para los sectores de la cosmética, farmacia y alimentación, entre otros. Con la filial de Italia se fortalece la posición internacional del Grupo Plimon como estrategia de crecimiento sostenido y diversificado.

En España, Textron Técnica cuenta con dos plantas de producción en la provincia de Lérida dedicadas a la producción de aceites y biocidas para el sector cosmético, entre otros.

Con filiales en Estados Unidos, Japón, India e Italia, así como una amplia red comercial mundial, GRUPO PLIMON exporta a más de 70 países de los cinco continentes, aumentando de esta forma el desarrollo y crecimiento en el contexto internacional.

Ulma C y E México

Promotor:	Ulma C y E, S. Coop.
Pyme:	No
Sociedad de proyecto:	Ulma Cimbras y Andamios de México, S.A. de C.V.
Actividad:	Diseño, fabricación, comercialización y alquiler de maquinaria auxiliar
Sector:	Construcción
Inversión total:	10 millones de euros
Financiación:	5 millones de euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FIEX
Número de empleos directos vinculados al proyecto: 45 empleos directos y 15 indirectos	
Número de empleos de la matriz en España: 617	

ULMA C y E ha adquirido maquinaria con el apoyo financiero del fondo FIEX para incrementar la actividad en su filial mexicana.

La principal actividad de ULMA C y E es la fabricación, comercialización y alquiler de andamios y encofrados. Sus productos están dirigidos al sector de la construcción y edificación de obras residenciales, obras públicas y rehabilitaciones, siendo las empresas constructoras sus principales clientes.

La empresa es miembro del Grupo ULMA, compuesto por 9 sociedades cooperativas y de carácter multisectorial. El Grupo ULMA forma parte a su vez de Corporación Mondragón. En la actualidad está presente, entre otros, en Alemania, Brasil, Italia, Polonia, EE.UU. y México.

COFIDES y ULMA C y E colaboraron en 2010 en un proyecto de internacionalización de la empresa en Brasil.

Vidres India

Promotor:	Vidres, S.A.
Pyme:	Sí
Sociedad de proyecto:	Sterling Ceramics P.V.T. Ltd.
Actividad:	Fabricación y comercialización de esmaltes para el sector azulejero
Sector:	Materiales de construcción
Inversión total:	5,2 millones de euros
Financiación:	1.848.000 euros
Producto:	Préstamo de coinversión
Recursos:	FONPYME
Número de empleos directos vinculados al proyecto: 15	
Número de empleos de la matriz en España: 151	

COFIDES ha concedido un préstamo de coinversión a la empresa cerámica Vidres con el fin de impulsar su expansión internacional. Con esta financiación, ha adquirido la empresa india Sterling Ceramics junto con su distribuidor (VI-CPL) para la puesta en marcha de una fábrica de fritas. La frita es un material vítreo que resulta de la fundición de una mezcla de materias primas a alta temperatura en un horno de fusión; y con este proyecto Vidres contará con la instalación de tres hornos de fritas para realizar este producto.

Este es el primer proyecto en el que colaboran COFIDES y Vidres, que cuenta con 15 empleados encargados de gestionar el mercado indio.

Vidres S.A. es una pyme familiar fundada en Castellón en 1975. Su actividad principal es la producción y comercialización de materiales utilizados en la fabricación de pavimentos y revestimientos cerámicos, entre los que se encuentran las fritas, esmaltes, serigrafías, tintas, entre otros. Sus clientes son empresas fabricantes de azulejos, concentrando las empresas nacionales mayoritariamente en la Comunidad Valenciana, si bien exporta sus productos a todos los continentes. La empresa cuenta con una filial en Italia y con una oficina técnica en Irán.

Informe de Gestión

Informe de Gestión

1. ENTORNO

Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento del PIB mundial se situó en un 3,1% en 2015, siendo los países en desarrollo los que contribuyeron en mayor medida al mismo con una tasa de crecimiento del 4,0%, mientras que las economías avanzadas continuaron creciendo a un ritmo más lento (1,9%).

A pesar de la ralentización en el crecimiento del PIB mundial, los flujos mundiales de Inversión Exterior Directa (IED) experimentaron un aumento del 36% con respecto a 2014 según la UNCTAD, alcanzando el nivel más elevado desde que comenzase la crisis económica y financiera en 2008-2009.

Este incremento se explica principalmente por el repunte en los flujos de IED hacia países desarrollados, que aumentaron en un 90% durante 2015 tras haber sufrido una caída histórica el año anterior. Por su parte, los flujos de IED hacia países en desarrollo se incrementaron en un 5%, alcanzando su mejor registro histórico. Tras tres años consecutivos en los que el volumen de flujos de IED hacia países en desarrollo superó al recibido por países desarrollados, se invirtió en 2015 esta tendencia y los países desarrollados recibieron el 55% del total de flujos mundiales.

En 2015, EE.UU. volvió a convertirse en el primer receptor de flujos de IED tras haberse visto abocado a la tercera posición en 2014. Por su parte, la Unión Europea experimentó un incremento del 68% en los flujos recibidos de IED en 2015. Países como Holanda (+146%) o Reino Unido (+29%) vieron incrementados significativamente sus flujos de IED. También experimentaron crecimiento en países como Francia o Alemania, que los vieron reducidos en el año anterior.

Por otro lado, al igual que en 2014, América Latina volvió a experimentar un descenso en los flujos de entrada de IED (-11%) derivado en última instancia del menor precio de las materias primas. Brasil, principal país receptor de IED de la región, vio reducidos en un 23% sus flujos de entrada, al igual que Chile (-38%) y Colombia (-15%). En México, la UNCTAD estima que los flujos de entrada de IED se incrementaron en un 14% y en Perú en un 11%.

Por otra parte, los flujos de IED recibidos por Asia se incrementaron en un 15% alcanzando máximos niveles históricos y consolidándose como la primera región receptora de IED a nivel mundial. Los flujos de entrada en China se incrementaron en un 6% como consecuencia de un aumento en la IED en el sector servicios a pesar de la caída en el sector manufacturero. India, por su parte, vio prácticamente duplicado el volumen de IED recibida, debido en parte al resultado de las medidas adoptadas desde el gobierno para mejorar el clima inversor. Por otro lado, África registró una caída del 31% con disminuciones significativas en países como Sudáfrica (-74%), Mozambique (-21%) o Nigeria (-27%).

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), en la economía española, el PIB aumentó a una tasa media anual del 3,2% en el conjunto de 2015, superior en 1,8 puntos a la de 2014 y la más elevada desde 2007. La demanda nacional ha sido el principal motor de crecimiento, impulsada por el dinamismo del consumo privado y de la inversión productiva.

Por otra parte, según datos de la Secretaría de Estado de Comercio, durante los tres primeros trimestres de 2015, los flujos de inversión neta española hacia el exterior registraron valores positivos por importe de 14.310,71 millones de euros, un 166% superior a los reportados en el mismo periodo del año anterior. Durante los tres primeros trimestres del año, Canadá, Reino Unido, Alemania, Italia, Francia, EE.UU., China, Noruega, México y Suecia se encontraron por ese orden entre los principales países receptores de IED española. Entre ellos, Canadá y Suecia experimentaron las mayores tasas de crecimiento en términos porcentuales como países destinatarios. El principal sector receptor de IED

española en el exterior durante los tres primeros trimestres de 2015 fue el de servicios financieros, seguido de ingeniería civil, actividades inmobiliarias y telecomunicaciones.

En el contexto actual, el impulso del sector exterior continúa y, prueba de ello, es la buena evolución de las exportaciones españolas de mercancías en 2015, que registraron el mejor dato de toda la serie histórica desde su primera publicación en 1971 superando por primera vez los 250.000 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 4% con respecto al ejercicio precedente. Las exportaciones dirigidas a la UE-28 (64,8% del total) avanzaron un 6,4% en 2015, impulsadas por la recuperación económica de esta región. También destacó el crecimiento de las exportaciones a otras regiones como Oceanía (8,3%), América (7,1%) y Asia (5,3%). De igual modo, se incrementaron las exportaciones a países con gran potencial como EE.UU. (7,2%), China (8,8%), México (21,6%), Chile (23,9%), Filipinas (11,5%), Arabia Saudí (36,0%) y Australia (15,1%). En cuanto a los sectores sobresalió el sector del automóvil (17,0% del total), cuyas ventas al exterior aumentaron un 19,6% interanual. También se observó un comportamiento muy positivo del sector alimentación, bebidas y tabaco (16,2% del total) así como de productos químicos (14,4% del total) con un 9,0% y un 5,5% de crecimiento respectivamente.

Las previsiones de la UNCTAD apuntan a que en 2016 se verán reducidos los flujos de IED como reflejo de la fragilidad de la economía mundial, la volatilidad de los mercados financieros globales y la desaceleración en algunas de las grandes economías emergentes. Por su parte, 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 2016 (+3,4%) y 2017 (+3,6%). Según el FMI, la desaceleración y reequilibrio de la economía china y la caída en el precio de las materias primas son dos factores que pueden influir negativamente en el crecimiento mundial de los próximos años, mientras que el pronóstico de mejora gradual en las tasas de crecimiento de países como Brasil, Rusia o de Oriente Medio pueden estimularlo.

2. FINANCIACIÓN DE PROYECTOS

Durante el año 2015 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 han superado los 150 millones de euros. Las aprobaciones del ejercicio han alcanzado el mayor nivel histórico con una cifra de 334,43 millones de euros, un 30% superior al volumen aprobado en 2014. Las formalizaciones han alcanzado un nivel muy elevado, alcanzando la cifra de 157,11 millones de euros.

Si analizamos el cuatrienio 2012-15 en comparación con el de 2008-11 se observa un crecimiento significativo tanto en número de proyectos formalizados (83%) como en importes concedidos (50%), datos estos que, en el caso de las PYMES, se sitúan en un aumento superior al 120%.

La situación de desembolsos, operaciones aprobadas, operaciones formalizadas y cartera total en 2015 respecto a los cinco ejercicios anteriores aparece resumida en el siguiente cuadro:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Desembolsos	155,35	134,69	220,72	209,69	197,29	155,08
Formalizaciones	141,09	170,92	227,41	221,59	244,89	157,11
Aprobaciones	164,83	193,28	197,72	243,31	258,20	334,43
Cartera Total	561,42	551,14	737,20	872,53	911,79	926,96

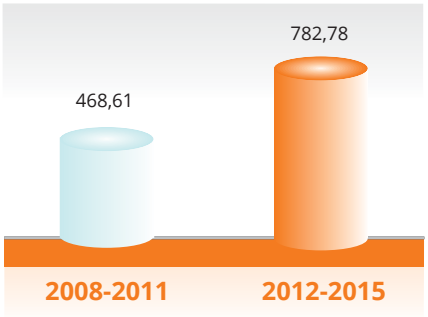
(En millones de euros)

2.1. Desembolsos

El volumen total de desembolsos de las operaciones gestionadas por COFIDES en el año 2015 se mantuvo en niveles ligeramente inferiores a los registrados en 2014, alcanzando los 155,08 millones de euros. De éstos, 115,41 millones de euros se desembolsaron con cargo al FIEX, 14,93 millones de

euros procedieron del fondo FONPYME y 24,74 millones de euros lo hicieron de los recursos propios de COFIDES.

Evolución del volumen de desembolso 2008-2015
(En millones de euros)



2.2. Aprobaciones

En el año 2015 se aprobaron 59 proyectos por un compromiso total de 334,43 millones de euros que marcó un máximo histórico anual frente a los 63 proyectos del ejercicio precedente aprobados por importe de 258,20 millones de euros, lo que representa un incremento del 30% con respecto a 2014.

COFIDES, con cargo a sus recursos propios, aprobó un total de 28 proyectos en 14 países diferentes, con un volumen de recursos comprometidos de 28,66 millones de euros.

De los 28 proyectos aprobados por COFIDES, 14 han sido cofinanciados por el Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) por un importe adicional de 186,98 millones de euros en 6 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 6,57 millones de euros en 6 países diferentes.

Con cargo a recursos FONPYME, sin cofinanciación de COFIDES, se han aprobado 19 proyectos en 13 países por un total de 11,60 millones de euros. Se alcanza así un volumen de compromiso anual total con cargo a recursos del FONPYME de 18,17 millones de euros, un 6% más que en 2014.

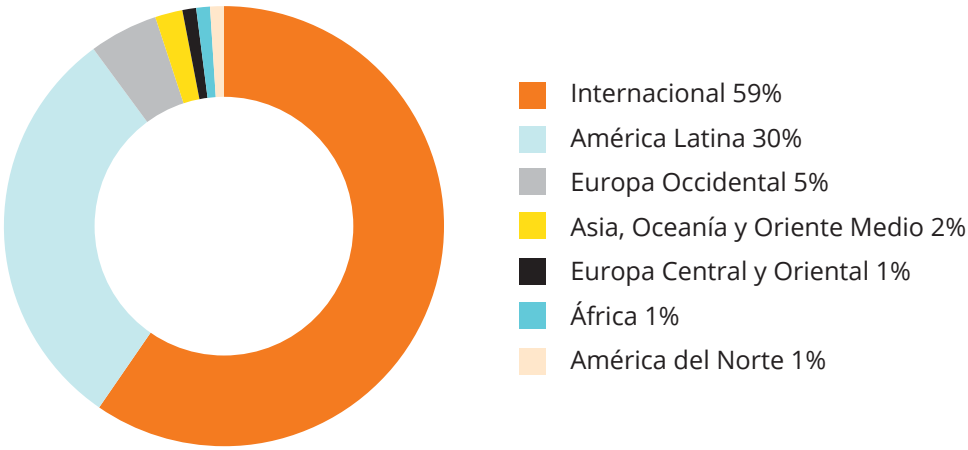
Por su parte, el Comité Ejecutivo del FIEX aprobó sin cofinanciación de COFIDES un total de 12 proyectos en 9 países por un importe global de 100,62 millones de euros. Se alcanza así en el año 2015 un volumen de compromiso total de 287,61 millones de euros con cargo a recursos del FIEX, un 38% más que en 2014. Además, durante el 2015 el Comité Ejecutivo del FIEX aprobó 24 perfiles de proyectos, por un volumen de 355,99 millones de euros, que representa un crecimiento del 28% con respecto al aprobado en 2014.

En el marco de *European Financing Partners* (EFP) se han aprobado 2 operaciones por importe de 0,46 millones de euros con cargo a recursos propios de COFIDES. Por otra parte, a través de la facilidad de inversiones *Interact Climate Change Facility* (ICCF), han resultado aprobados 5 proyectos por importe de 2,42 millones de euros con cargo a recursos 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 30% del total de recursos comprometidos. Posteriormente se encuentran Europa Occidental (5%), Asia, Oceanía y Oriente Medio (2%), Europa Central y Oriental (1%), África (1%) y América del Norte - considerada como EE.UU. y Canadá - (1%). El restante 59% se ha clasificado atendiendo a la categoría "Internacional" que incluye (i) el COFIDES-Omán Fund destinado a participar en el capital de sociedades filiales de grupos españoles o en las matrices españolas para facilitar el desarrollo internacional de estos grupos o, en general, promocionar el desarrollo internacional de la

economía española, así como (ii) compromisos relacionados con préstamos a la matriz española para desarrollar proyectos en el exterior identificados en varios países.

Distribución por área geográfica del volumen de recursos aprobados en 2015

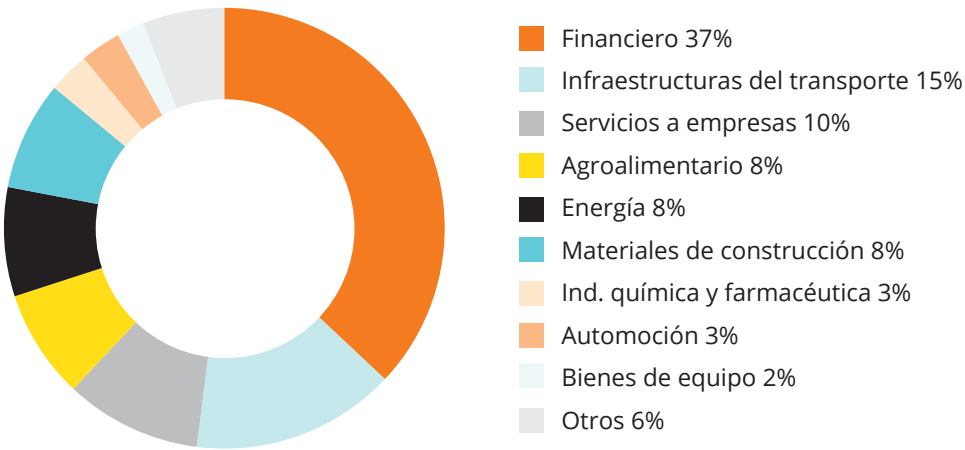


Por volumen de compromiso, Colombia (16%), Panamá (7%), Chile (3%), México (2%), Países Bajos (2%) fueron los principales destinos de las aprobaciones, mientras que por número de proyectos aprobados lo fueron México y Colombia con 7 proyectos cada uno, India y Estados Unidos con 4 respectivamente, así como Italia con 3.

La distribución sectorial de las inversiones es muy diversa. Industria química y farmacéutica, agroalimentario y energía son los principales con 8 proyectos aprobados en cada sector. Le siguen los sectores de servicios a empresas con 7 proyectos, automoción con 5, ingeniería e infraestructuras del transporte con 3 proyectos cada uno. Por último, también se aprobaron en 2015 proyectos en el sector de materiales de construcción, bienes de equipo, financiero, comercio, telecomunicaciones, hostelería, turismo y ocio y otros.

Los principales sectores receptores por volumen de inversión son los de financiero (37%), infraestructuras del transporte (15%), servicios a empresas (10%), agroalimentario (8%), energía (8%), materiales de construcción (8%), industria química y farmacéutica (3%), automoción (3%) y bienes de equipo (2%).

Distribución por sector del volumen de recursos aprobados en 2015



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 2015 suponen inversiones totales por importe superior a los 3.400 millones de euros (de los cuales en torno a la mitad corresponden a dos importantes proyectos de infraestructuras) y un volumen de empleo vinculado que se estima en más de 3.390 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 poder seguir generando empleo en España.

2.3. Formalizaciones

En el año 2015 se formalizaron 46 proyectos, por un volumen de 157,11 millones de euros, frente a los 56 proyectos formalizados en el 2014 con un compromiso de 244,89 millones de euros. El menor volumen de formalizaciones en 2015 con respecto al año anterior se explica principalmente por la aprobación de proyectos de importe elevado y con un largo ciclo de proyecto que ha obligado a posponer su formalización a 2016.

Con cargo a recursos propios de COFIDES, se han formalizado 21 proyectos en 12 países con un compromiso total de 19,10 millones de euros.

De estos proyectos, 8 han sido cofinanciados por FIEX con un importe adicional de 30,75 millones de euros y 8 han sido cofinanciados por FONPYME con un importe adicional de 6,15 millones de euros.

Con recursos exclusivamente del FONPYME se han formalizado 16 proyectos por 9,32 millones de euros y, con recursos exclusivamente del FIEX, se han formalizado 9 proyectos por 91,78 millones de euros.

De esta forma, el volumen total de formalización anual con cargo a recursos del FONPYME alcanza los 15,47 millones de euros y el del FIEX alcanza los 122,53 millones de euros.

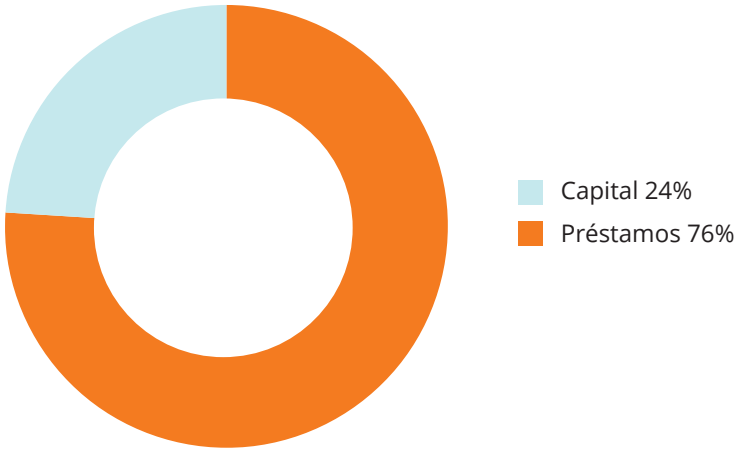
Dentro del esquema Interact Climate Change Facility (ICCF), se han formalizado en 2015 cuatro operaciones de ICCF por importe total de 1,96 millones de euros con cargo a recursos del FIEX (50%) y de COFIDES (50%). De igual modo, se han formalizado en 2015 dos proyectos dentro del esquema European Financing Partners (EFP) por importe total de 0,78 millones de euros con cargo a recursos de COFIDES.

En cuanto a las áreas de destino de los proyectos formalizados en 2015, América Latina con el 30% del total de recursos comprometidos se convierte en la principal receptora de las inversiones financiadas. Posteriormente se encuentran Europa Occidental (7%), Asia, Oceanía y Oriente Medio (5%), Europa central y oriental (3%), África (1%), América del Norte (0,3%). El restante 53% se ha clasificado atendiendo a la categoría "Internacional" que incluye compromisos relacionados con préstamos a la matriz española para desarrollar proyectos en el exterior identificados en varios países.

Por sectores, los principales destinos del volumen de recursos formalizados en 2015 han sido servicios a empresas (22%), materiales de construcción (17%), energía (17%), agroalimentario (15%), otros (11%), automoción (6%), financiero (6%). También se han formalizado proyectos en los sectores de industria química y farmacéutica (4%), comercio (1%), ingeniería (1%), hostelería, turismo y ocio (1%) y bienes de equipo (0,1%).

El 24% de los recursos invertidos en el conjunto de operaciones formalizadas durante 2015 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.

Distribución por producto financiero del volumen de recursos formalizados en 2015



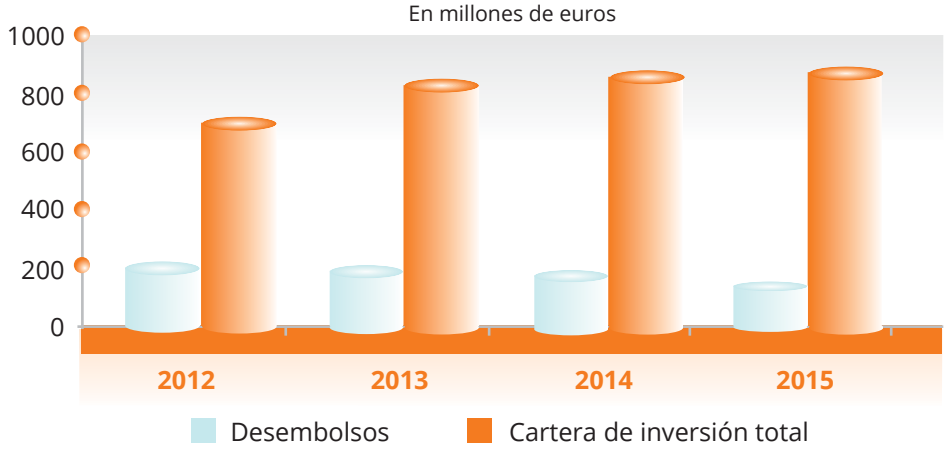
2.4. Cartera

En la cartera de inversiones comprometida 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 2015 asciende a 1.017,91 millones de euros relativos a 262 proyectos en 58 países.

Por su parte, la cartera total a 31 de diciembre de 2015, que refleja, para las operaciones formalizadas, los saldos entre los importes efectivamente desembolsados y los reembolsados, se elevaba a 926,96 millones de euros. Esta cifra representa el nivel de cartera registrado más alto nunca antes obtenido históricamente y supone un aumento del 2% con respecto al año anterior.

Evolución de desembolsos y cartera total 2012-2015

En millones de euros



3. CAPACIDAD DE INTERVENCIÓN Y GESTIÓN DE COFIDES

A finales de 2015 COFIDES ha alcanzado una capacidad de intervención global en torno a los 2.500 millones de euros.

3.1. FIEX y FONPYME

El patrimonio neto de los fondos FIEX y FONPYME ascendía a 993,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015. De esta cantidad, 919,12 millones de euros corresponden al FIEX y los 74,48 restantes a FONPYME.

El fondo FIEX continúa siendo un vehículo muy valorado por las empresas españolas que se internacionalizan y en 2015 ha mantenido un alto nivel de compromisos. El volumen de recursos aprobados con cargo a FIEX durante 2015 ha ascendido a 287,61 millones de euros y se han formalizado con cargo a este fondo 17 proyectos por un volumen de 122,53 millones de euros, comprometiendo recursos en países como Panamá, Chile, Países Bajos, México, Reino Unido, Paraguay, Italia o India, entre otros. A finales del 2015 y con carácter *revolving*, se había imputado a este fondo un total de 207 proyectos por volumen de 1.634,06 millones de euros, manteniéndose en ese momento 136 proyectos por importe de 869,72 millones de euros en su cartera comprometida de inversiones.

En cuanto al fondo FONPYME, el volumen de recursos aprobados durante 2015 ha ascendido a 18,17 millones de euros. Además, durante este ejercicio, se han formalizado con cargo a este fondo 24 proyectos por un volumen de 15,47 millones de euros. A finales de 2015 se habían imputado al fondo un total de 122 proyectos por un volumen de 96,31 millones de euros, manteniéndose en ese momento en su cartera comprometida de inversiones 75 proyectos por valor de 55,81 millones de euros.

3.2. Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE)

Encuentro con el Secretario General de la ONU organizado por la Red Española del Pacto Mundial

Con la aprobación del Real Decreto 597/2015, de 3 de julio, se concluyó el trámite de desarrollo reglamentario de la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española, la cual establece 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 del Reglamento de la Ley determina las funciones correspondientes a COFIDES en materia de apoyo en la gestión de FONPRODE y supone un reconocimiento a COFIDES en su calidad de Institución Española de Financiación del Desarrollo, así como de su papel en el seno de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales Europeas (EDFI).

Mesa redonda "Financiación para el desarrollo"

Desde octubre de 2015, una vez fijadas por Orden Ministerial la remuneración a COFIDES, se han iniciado las labores de apoyo a los órganos de gestión del FONPRODE.

3.3. Líneas con el ICO

Durante el ejercicio 2015, no se produjo la adhesión o formalización de nuevas líneas de financiación con el ICO, si bien en la cartera de COFIDES existen dos operaciones formalizadas bajo contratos de ejercicios anteriores para la Línea de Financiación Multidivisa.

3.4. Recursos multilaterales y bilaterales

3.4.1. 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 2015 un total de 454 millones de euros en 35 proyectos localizados en 14 países distintos. La participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en dichos proyectos a finales de 2015, se traduce en un volumen de compromiso de 16,76 millones de euros en 27 proyectos ubicados en 12 países distintos, 11 de ellos pertenecientes al área geográfica de África Subsahariana.

Por otro lado, la facilidad de inversiones *Interact Climate Change Facility* (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 2015 un total de 346,11 millones de euros en 21 proyectos localizados en 11 países distintos. A finales de 2015, COFIDES había comprometido en proyectos ICCF un total de 11,91 millones de euros en 21 proyectos ubicados en 11 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

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 2015 en los siguientes grupos de trabajo que tienen como objetivo homogeneizar las prácticas de las instituciones que forman parte y facilitar así la financiación conjunta de operaciones: *Environmental & Social Working Group, Development Working Group Human Resources, Interact Lawyer meeting, Communication Strategy*, grupos de trabajo operativos de EFP e ICCF. COFIDES también ha asistido a *workshops* y cursos organizados por otras instituciones financieras bilaterales europeas de desarrollo como la presentación de la nueva línea ElectriFI, las jornadas formativas para nuevos empleados de las EDFIs, el EDFI SME *Finance workshop*.

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 Interamericana de Inversiones, la Corporación Andina de Fomento o la Corporación Financiera Internacional (Grupo Banco Mundial).

Paralelamente, a lo largo de 2015, 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

Reunión con la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)

el futuro de las Facilidades de *Blending* para el nuevo marco presupuestario europeo 2014-2020. Asimismo, desde 2015 viene participando en los *"Technical Assessment Meetings"* y los *"Boards"* de Facilidades de *Blending* en las que está autorizado. En 2015, COFIDES ha trabajado para convertirse en institución acreditada para gestionar fondos de las Facilidades de *Blending* de la Unión Europea mediante la superación de la auditoria de 7 pilares. El proceso está muy avanzado y se espera su culminación a lo largo de 2016.

En 2015 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).

Por otro lado, en 2015, dentro de la iniciativa HIPSO *(Harmonized Indicators for Private Sector Operations)* lanzada en 2011, se ha firmado un segundo compromiso para la adopción de un nuevo paquete de indicadores de desarrollo consensuados entre las IFIs participantes. Se trata de 10 indicadores cualitativos, que se unen a los 29 indicadores cuantitativos aprobados en 2013.

Asimismo, durante el pasado ejercicio, COFIDES inició el proceso de acreditación ante el Fondo Verde para el Clima (GCF, por sus siglas en inglés). El Fondo Verde es un órgano de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (UNFCCC, por sus siglas en inglés) que financia proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático. El GCF se va a convertir en el principal fondo para financiar la lucha contra el cambio climático, con la movilización de 100.000 millones de USD para 2020, promoviendo un cambio significativo hacia vías de desarrollo con bajas emisiones de carbono y con capacidad de recuperación frente a los efectos del cambio climático a través de enfoques programáticos impulsados por los países.

De esta manera, el GCF tendrá un papel clave en la canalización de recursos para la financiación climática, pues permitirá realizar y promover programas, proyectos, políticas y estrategias gubernamentales orientadas a reducir la cantidad de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), principales contribuyentes del cambio climático.

4.3. Firma de acuerdos de colaboración

En 2015, COFIDES ha mantenido su estrategia de aproximación a instituciones nacionales financieras de desarrollo de terceros países con el objetivo de poner a la disposición de las empresas españolas los apoyos financieros y no financieros que estas entidades pueden ofrecerles en colaboración con COFIDES. En este sentido, se han firmado sendos acuerdos de colaboración con FINDETER Financiera de Desarrollo de Colombia y CIE (Comité de Inversiones Extranjeras) de Chile.

Jornada de seguimiento del convenio de colaboración con AREX

Como miembro de ALIDE (Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras de Desarrollo), COFIDES participó activamente en la 45 Asamblea General Anual que tuvo lugar en México. Igualmente, participó en la Asamblea Anual del Grupo Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional que tuvo lugar en Perú. A raíz de los contactos mantenidos en ambas citas, y en línea con su nuevo papel de apoyo en la gestión del FONPRODE y su futura acreditación en las líneas *Blending* y el Fondo Verde para el Clima, COFIDES ha iniciado contactos para su futura membresía en ADFMI *(Association of National Development Finance Institutions in Member Countries of the Islamic Development Bank)*, así como de ADFIAP *(Association of Development Financing Institutions in Asia and the Pacific)*, configurando un nexo de integración entre las instituciones de desarrollo en el mundo.

Firma del convenio de colaboración entre CEAJE y COFIDES

En España, se ha seguido reforzando la red de acuerdos con las instituciones de promoción y financiación de las Comunidades Autónomas. En 2015 se ha firmado un acuerdo de colaboración con EXTENDA de Andalucía, dando prácticamente por cerrado el mapa colaborativo autonómico.

COFIDES ha suscrito también en 2015 acuerdos de colaboración con otras entidades de gran relevancia: FADE (Federación Asturiana de Empresarios) y CEAJE (Confederación Española de Jóvenes Empresarios) y ha iniciado actuaciones y colaboraciones de formación e investigación con distintas universidades y escuelas de negocio.

Firma del convenio de colaboración entre FADE y COFIDES

5. ACCIÓN COMERCIAL

Seminario "Nuevas oportunidades en la internacionalización agroalimentaria"

El Plan Comercial de COFIDES para el año 2015 se ha fundamentado en la versión revisada del Plan Estratégico de COFIDES del periodo 2012-2015 y en la Propuesta de Cartera Óptima 2013-2015.

Los dos pilares fundamentales sobre los que se ha sustentado la actividad comercial desarrollada a lo largo del ejercicio han sido, 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.

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 foros y ferias sectoriales (FORINVEST, Foro Capital PYMES, IMEX, Foro de Interna-cionalización de la Empresa organizado por INFO, entre otros), así como en numerosos en eventos y jornadas (Jornadas de Financiación organizadas por el Consejo de Economistas, Jornada sobre Financiación de proyectos de inversión en el exterior organizada por AREX, Presentación Implantación Comercial 4.0 organizadas en colaboración con la Asociación de Jóvenes Empresarios-AJE-, 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 Agencias de Promoción de las Comunidades Autónomas se ha llevado a cabo la organización de jornadas y seminarios para empresas a las que exponer la oferta financiera de COFIDES (AREX, ADE, SODERCAN, IVACE, INFO, EXTENDA...). Además de éstas, COFIDES ha colaborado estrechamente con otras instituciones representativas tales como: Banco Sabadell -a través de la participación en 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 (FIAB, TECNIBERIA y ASCRI, entre otras).

Seminario de Negocios en África organizado por ICEX

Durante 2015 la actividad comercial se ha continuado

realizando de manera intensa, siendo especialmente destacable el impulso a la proactividad en la identificación de empresas objetivo (más del 60% de los contactos mantenidos en 2015 han sido proactivos). Así, en 2015 se ha mantenido contacto directo con más de 685 empresas. Por tipología de empresas, el 58% de los contactos mantenidos ha sido con pymes. Asimismo, cabe mencionar que dentro del Plan Anual de Visitas, se han mantenido reuniones con más de 300 empresas.

En relación a la creación de nuevos productos, COFIDES ha lanzado en 2015 las Líneas Implantación Comercial 3.0 e Implantación Comercial Jóvenes Empresarios 4.0, además de cinco nuevas Líneas País (Argelia, Egipto, Turquía, Chile y Cuba). La Línea Implantación Comercial 3.0 incorpora una serie de ventajas frente a la versión anterior, destacando la ampliación del ámbito temporal de los gastos a financiar. Por su parte, la Línea Implantación Comercial Jóvenes Empresarios 4.0 flexibiliza los requisitos de elegibilidad y rebaja el importe mínimo de financiación hasta los 50.000 euros, en el entendimiento de que los proyectos internacionales de empresas dirigidas por jóvenes empresarios pueden requerir de una menor inversión. En relación a las nuevas Líneas País, las Líneas de Egipto, Turquía, Chile y Argelia incorporan los mismos beneficios de las Líneas País ya existentes. Por su parte, la Línea Cuba, puesta en marcha tras la apertura al exterior llevada a cabo por Cuba, tiene por objeto respaldar los proyectos de las pymes y de las grandes empresas españolas en este país y cuenta con una dotación inicial de 40 millones de euros (30 de FIEX y 10 FONPYME). La Línea Cuba engloba dos subproductos, la línea para financiar proyectos desarrollados en cualquier provincia del país y otra específica para operaciones en la Zona Especial de Desarrollo Mariel (ZEDM) con unas condiciones adaptadas al mercado cubano.

Jornada Exportar para Crecer "Destino Perú: Un país de oportunidades"

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 participó activamente en 2015 en los Foros y Encuentros Empresariales que se celebraron en Sudáfrica, Puerto Rico, Estados Unidos e Indonesia.

Reunión con el Ministro de Comercio Exterior e Inversión Extranjera de Cuba, Rodrigo Malmierca

Del mismo modo, COFIDES e ICEX España Exportación e Inversiones han continuado trabajando 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 2015 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.

Stand de COFIDES en la II Feria de Financiación Empresarial de AREX

Todas estas actuaciones de carácter promocional y de desarrollo de negocio, han contribuido a que a lo largo de 2015 se pasaran al Área de Operaciones para su análisis 59 operaciones de nuevos clientes (más del 56% de pymes frente al 45% de 2014) por un importe superior a los 225 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 revisó y actualizó el rating de más del 95% del riesgo total gestionado. Este porcentaje ascenderá al 100% en el primer trimestre de 2016.

En 2015, se siguió 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 destacó la recuperación total y/o parcial de varias operaciones dudosas.

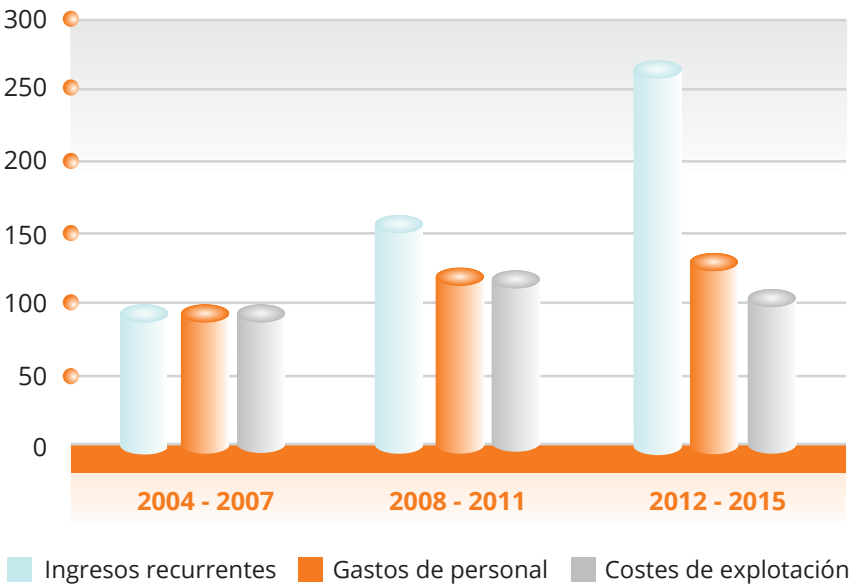
Finalmente, en 2015 se produjo la desinversión anticipada en 2 operaciones de capital.

7. SITUACIÓN ECONÓMICA DE COFIDES A 31 DE DICIEMBRE DE 2015

El ejercicio del pasado año coincidió con la conclusión del plan estratégico implantado para el cuatrienio 2012-15. Como se puede observar en la siguiente tabla, el mismo supuso la consecución de significativas mejoras en los indicadores de eficiencia, productividad y rentabilidad, en comparación a periodos equivalentes anteriores:

Indicadores de Eficiencia, Productividad y Rentabilidad	2012-15	2008-11	2004-07
(E) Ingresos recurrentes generados por gastos de explotación (ME)	7,11	3,79	2,86
(P) Ingresos recurrentes por empleados activos (euros por empleados)	331.983	228.588	163.414
(R) Beneficios recurrentes s/ Capital Social Desembolsado (%)	33,5	12,5	3,8

Ingresos recurrentes, gastos de personal y costes de explotación (Base 100)



Como resultado de todo lo anterior, el ejercicio 2015 supuso la exitosa culminación del plan estratégico cuatrienal implantado en 2012 alcanzando una plena solidez financiera, un importante fortalecimiento de su solvencia y la madurez de un modelo de negocio de contrastada rentabilidad y eficiencia así como la consolidación de la compañía como el referente a nivel nacional dentro del ámbito de la financiación de la internacionalización de la economía española y su apertura a los mercados exteriores a través del emprendimiento.

II edición premios COFIDES "Impulso a la internacionalización"

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

Com. Interna y Estudios

RRHH

CORPORATIVO Y RELACIONES INSTITUCIONALES

Fernando Aceña
Director adjunto

Silvia Rodado

May Sánchez

DIRECCIÓN GENERAL

Luis de Fuentes
Director general

Susana Iglesias

COMERCIAL Y DESARROLLO DE NEGOCIO

Ana Cebrián
Directora adjunta

Cristina Mena

Margarita López-Galiacho

Teresa Madrigal

Rocío Gutiérrez

Sergio Sánchez

Sostenibilidad

FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO Y SOSTENIBILIDAD

María Vidales
Directora adjunta

Mª Luz García

Regina Pálla

Raúl Moreno

Isabel Griñón

FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO Y SOSTENIBILIDAD

Financiación del Desarrollo

Lola Vázquez

José Carlos Villena

María Martínez

Mª Dolores Mercader

Beatriz Morant

Jone Ordeñana

Julia Rabadán

Cristina Rodríguez

Análisis

Miguel Á. Ladero
Director adjunto

Marisol García

Mar Ríos

Álvaro Hernández

José Luis Ocasar

Análisis

Yolanda Gómez de Segura

Álvaro Justo

Ana Flor

Gloria Santiago

Manuel Fernández

OPERACIONES

Jurídico

Mª Ángeles Vara

Eduardo Fernández

Umberto Ferrer

Marta Blond

Antonio Fernández

Pilar Morencos

Ana Luisa Zuleta

Paula Hernández

RIESGOS

Consuelo Díaz
Directora adjunta

Cristina Rodríguez

Carolina Fernández-Puebla

Carlos Mata

ECONÓMICO FINANCIERO

Contabilidad

Héctor Turiel
Director adjunto

Belén de la Fuente

Laura Sanz

Laura Sánchez

Sergio Nieva

Liquidaciones

Emma Méndez

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

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

Carta de los Auditores

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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 2015, 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.

Domicilio Social: Pl. Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B-78970506.
A member firm of Ernst & Young Global Limited.

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 2015, 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 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

Auditores
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/03780
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

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

José Luis Ruiz

1 de abril de 2016

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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

Balance a 31 de diciembre de 2015

(Expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2015	2014
ACTIVO NO CORRIENTE		**70.248**	**71.375**
Inmovilizado intangible	**5**	**115**	**146**
Aplicaciones informáticas		100	124
Anticipos aplicaciones informáticas		15	22
Inmovilizado material	**6**	**1.118**	**255**
Otras instalaciones		772	132
Mobiliario		251	59
Equipos para procesos de la información		93	64
Elementos de transporte		2	-
Inversiones financieras a largo plazo		**69.015**	**70.974**
Instrumentos de patrimonio	10	12	12
Créditos a empresas	11	60.608	62.073
Otros activos financieros	11	117	79
Deudores Fondos	11	8.278	8.810
ACTIVO CORRIENTE		**44.687**	**33.726**
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**7**	**725**	**775**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**11**	**7.095**	**8.913**
Deudores		795	705
Deudores Fondos		6.300	8.208
Inversiones financieras a corto plazo	**11**	**16.299**	**11.549**
Créditos a empresas		15.265	10.375
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		403	439
Otros activos financieros		627	730
Otros activos financieros intereses pendientes de cobro		5	5
Periodificaciones a corto plazo		**16**	**13**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**12**	**20.551**	**12.476**
TOTAL ACTIVO		**114.935**	**105.101**

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2015	2014
PATRIMONIO NETO		**110.828**	**99.818**
Capital escriturado	**13**	**39.396**	**39.396**
Reservas		**59.111**	**51.800**
Legal y estatutarias		7.879	5.870
Otras reservas		51.232	45.930
Resultado del ejercicio	**3**	**12.321**	**8.622**
PASIVO NO CORRIENTE		**577**	**1.124**
Deudas a largo plazo	**15**	**577**	**1.124**
Deudas con entidades de crédito		577	929
Otros pasivos financieros		-	195
PASIVO CORRIENTE		**3.530**	**4.159**
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	**7**	**126**	**126**
Deudas a corto plazo	**15**	**372**	**494**
Deudas con entidades de crédito		372	494
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**1.716**	**2.155**
Acreedores varios	15	319	426
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	365	365
Pasivos por impuesto corriente	17	770	1.161
Otras deudas con las administraciones públicas	17	262	203
Periodificaciones a corto plazo	**16**	**1.316**	**1.384**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**114.935**	**105.101**

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

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocio	**19.1**	**22.805**	**23.671**
Gastos de personal	**19.2**	**(4.908)**	**(4.321)**
Sueldos, salarios y asimilados		(3.820)	(3.392)
Cargas sociales		(1.088)	(929)
Otros gastos de explotación		**(1.704)**	**(5.907)**
Servicios exteriores	19.3	(2.894)	(3.039)
Tributos	19.3	(81)	(47)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	1.271	(2.821)
Amortización del inmovilizado	**5, 6**	**(171)**	**(267)**
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	**5, 6 y 7**	**(164)**	**1**
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		(164)	1
Otros Resultados		**188**	**(3)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**16.046**	**13.174**
Ingresos financieros	**19.4**	**31**	**99**
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		31	99
Gastos financieros		**(82)**	**(69)**
Por deudas con entidades de crédito		(16)	(26)
Por otras deudas con terceros		(66)	(43)
Diferencias de cambio		**397**	**357**
RESULTADO FINANCIERO		**346**	**387**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**16.392**	**13.561**
Impuestos sobre beneficios	17	(4.071)	(4.939)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**3**	**12.321**	**8.622**

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 2015
(Expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	Notas	2015	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**3**	12.321	8.622
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**12.321**	**8.622**

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

	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 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**
Total ingresos y gastos reconocidos en 2015	-	-	-	12.321	-	12.321
Distribución del beneficio del ejercicio 2014:						
A reservas	-	2.009	5.302	(7.311)	(1.311)	(1.311)
A dividendos	-	-	-	(1.311)	1.311	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	**39.396**	**7.879**	**51.232**	**12.321**	**-**	**110.828**

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

Estado de Flujos de Efectivo

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en miles de euros)

	Notas	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		**16.392**	**13.561**
Ajustes del resultado		**(885)**	**3.057**
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	171	267
Variación de provisiones (+/-)	11.1 y 11.2	(1.271)	2.821
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		164	(1)
Ingresos financieros (-)		(31)	(99)
Gastos financieros (+)		82	69
Cambios en el capital corriente		**277**	**(11.895)**
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		1.818	(1.987)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		(3.795)	(3.960)
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		(48)	246
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		(68)	654
Otros activos no corrientes (+/-)		2.565	(6.873)
Otros pasivos no corrientes (+/-)		(195)	25
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(4.513)**	**(4.866)**
Pagos de intereses (-)		(82)	(69)
Cobros de intereses (+)		31	99
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(4.462)	(4.896)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		**11.271**	**(143)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		**(1.117)**	**(101)**
Inmovilizado intangible	5	(79)	(47)
Inmovilizado material	6	(1.038)	(54)
Cobros por desinversiones (+)		**103**	**14.209**
Otros activos financieros		103	14.209
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		**(1.014)**	**14.108**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**(474)**	**(383)**
Emisión		**-**	**-**
Devolución y amortización de		**(474)**	**(383)**
Deudas con entidades de crédito (-)		(474)	(383)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3.1	**(1.311)**	**(2.583)**
Dividendos		(1.311)	(2.583)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		**(1.785)**	**(2.966)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**(397)**	**(357)**
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**8.075**	**10.642**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	**12.476**	**1.834**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	**20.551**	**12.476**

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

Memoria de las Cuentas Anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

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, que a su vez ha sido modificado por el R.D.321/2015 de 24 de abril. 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 Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad.

La disposición final segunda de 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. Las funciones correspondientes a COFIDES en materia de apoyo en la gestión de FONPRODE, se encuentran reguladas en el artículo 8 del R.D. 597/2015 de 3 de julio por el que se aprueba el Reglamento del Fondo para la Promoción del Desarrollo.

El domicilio social y fiscal de la Sociedad está radicado en Paseo de la Castellana, 278, planta 3, 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 2015 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 al 31 de diciembre de 2015 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 2015, 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 4 de Mayo de 2015.

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

a. Distribución de resultados

La distribución de beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 4 de mayo de 2015, consistió en:

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

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en:

	2015 Euros
Bases de reparto Beneficios del ejercicio	**12.320.789,57**
Distribución Reparto de Dividendos Reserva Legal Reserva de Capitalización (*) Reserva voluntaria	 1.868.175,00 - 530.200,13 9.922.414,44
TOTAL	**12.320.789,57**

(*) En cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la reserva de capitalización, se propone como parte de la distribución del resultado del ejercicio 2015, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 530.200,13 euros a la Reserva de capitalización, equivalente al 10% de la base imponible positiva del ejercicio 2015 (Nota 17).

b. 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 Secretaria 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	2015			
	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo Apl. Informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2015	**2**	**1.982**	**22**	**2.006**
Altas	-	86	(7)	79
Bajas	(2)	(834)	-	(836)
Traspasos	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2015	**-**	**1.234**	**15**	**1.249**
Amortización acumulada a 1 de enero de 2015	**(2)**	**(1.858)**	**-**	**(1.860)**
Altas	-	(110)	-	(110)
Bajas	2	834	-	836
Traspasos	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2015	**-**	**(1.134)**	**-**	**(1.134)**
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2015	**-**	**100**	**15**	**115**

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**

5.1 Bienes totalmente amortizados

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

Miles de euros	2015	2014
Propiedad industrial	-	2
Aplicaciones informáticas	1.083	1.271
TOTAL	**1.083**	**1.273**

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 2015, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían al 31 de diciembre de 2014.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Miles de euros	2015				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2015	**385**	**271**	**262**	-	**918**
Altas	774	221	51	2	1.048
Bajas	(333)	(128)	-	-	(461)
Traspasos	-	(10)	-	-	(10)
Coste a 31 de diciembre de 2015	**826**	**354**	**313**	**2**	**1.495**
Amortización acumulada a 1 de enero de 2015	**(253)**	**(212)**	**(198)**	-	**(663)**
Altas	(23)	(16)	(22)	-	(61)
Bajas	222	125	-	-	347
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2015	**(54)**	**(103)**	**(220)**	-	**(377)**
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2015	**772**	**251**	**93**	**2**	**1.118**

Miles de euros	2014				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	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**

6.1 Bienes totalmente amortizados

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

Miles de euros	2015	2014
Otras instalaciones	18	171
Mobiliario	58	164
Equipos para procesos de información	198	170
TOTAL	**274**	**505**

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 2015 y 2014 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 2015.

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 2015 de 126 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2015, la compañía consideró, fruto de una nueva tasación encargada a una sociedad especializada, que la valoración del inmueble se había reducido a 725 miles de euros y en consecuencia, aplicó una corrección valorativa por deterioro por importe de 50 miles de euros. A 31 de diciembre de 2014, la compañía consideraba que la valoración del inmueble por importe de 775 miles de euros era razonable.

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. Este 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	2015	2014
Edificios	842	629
Vehículos	8	6
Otros	20	11
TOTAL	**870**	**646**

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

Miles de euros	2015	2014
Hasta un año	854	901
Entre uno y cinco años	4.156	4.175
Más de cinco años	1.662	2
TOTAL*	**6.672**	**5.078**

(*) En 2014 ya se había considerado el nuevo contrato de arrendamiento que la Sociedad había procedido a firmar como consecuencia del cambio de ubicación de sus oficinas, que entra en vigor el 1 de enero de 2015 con una duración inicial de 8 años.

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			2015			
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			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**

(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 2015 y 2014 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.

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 2015 un total de 454 millones de euros en 35 proyectos localizados en 14 países distintos. La participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en dichos proyectos a finales de 2015, se traduce en un volumen de compromiso de 16,76 millones de euros en 27 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 Francaise 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 2015 un total de 346,11 millones de euros en 21 proyectos localizados en 11 países distintos. A finales de 2015, COFIDES había comprometido en proyectos ICCF un total de 11,91 millones de euros en 21 proyectos ubicados en 11 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	2015 No corriente	2014 No corriente
Deterioro de valor a 1 de enero	**-**	**-**
Incrementos netos	-	-
Disminuciones netas	-	-
Cancelaciones	-	-
Traspasos a deudores	-	-
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 2015:								
Préstamos y partidas a cobrar	12	-	60.608	15.265	8.395	8.130	69.015	23.395
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**12**	**-**	**60.608**	**15.265**	**8.395**	**8.130**	**69.015**	**23.395**
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**

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

	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
Ejercicio 2015:								
Inversiones financieras a largo plazo	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Instrumentos de patrimonio	12	-	-	-	-	-	**12**	**-**
Créditos a empresas	-	-	60.608	-	-	-	**60.608**	**-**
Otros activos financieros	-	-	-	-	117	-	**117**	**-**
Deudores Fondos	-	-	-	-	8.278	-	**8.278**	**-**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	795	**-**	**795**
Deudores Fondos	-	-	-	-	-	6.300	**-**	**6.300**
Inversiones financieras a corto plazo								
Créditos a empresas	-	-	-	15.265	-	-	**-**	**15.265**
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	403	**-**	**403**
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	627	**-**	**627**
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	5	**-**	**5**
Total	**12**	**-**	**60.608**	**15.265**	**8.395**	**8.130**	**69.015**	**23.395**

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
Ejercicio 2014:								
Inversiones financieras a largo plazo	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**	**No 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**

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:

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Coste a 1 de enero	**65.524**	**11.998**	**59.563**	**8.757**
Incrementos	25.015	-	23.277	-
Disminuciones	(10.332)	(11.998)	(5.318)	(8.757)
Traspasos a corto plazo	(16.635)	16.635	(11.998)	11.998
Coste a 31 de diciembre	**63.572**	**16.635**	**65.524**	**11.998**
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	**(2.964)**	**(1.370)**	**(3.451)**	**(1.623)**
Valor neto contable a 31 de diciembre	**60.608**	**15.265**	**62.073**	**10.375**

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	2015	2014
Año 2015	-	11.998
Año 2016	16.635	16.356
Año 2017	14.162	15.185
Año 2018	13.139	13.182
Año 2019 y años posteriores para 2014	10.815	20.801
Año 2020 y años posteriores para 2015	25.456	-
Total	**80.207**	**77.522**

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 2015 y 2014 son los siguientes:

Miles de euros	2015	2014
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	2.564	2.561
Intereses devengados pendientes de cobro (Nota 11.2)	403	439

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

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Deterioro de valor a 1 de enero	**(3.451)**	**(1.623)**	**(2.372)**	**(507)**
Incrementos netos	487	253	(1.079)	(1.116)
Disminuciones netas	-	-	-	-
Cancelaciones	-	-	-	-
Traspasos a corto plazo / largo plazo	-	-	-	-
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	**(2.964)**	**(1.370)**	**(3.451)**	**(1.623)**

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:

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Deudores Comerciales	**8.278**	**7.095**	**8.810**	**8.913**
Otras inversiones financieras:				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)	-	403	-	439
Otros activos financieros	117	627	79	730
Devengo intereses otros activos financieros	-	5	-	5
Total	**8.395**	**8.130**	**8.889**	**10.087**

11.2.1 Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Deudores	-	4.996	-	**6.727**
Deudores Fondos	9.885	6.300	10.139	8.208
Otros deudores	-	519	-	65
Total	**9.885**	**11.815**	**10.139**	**15.000**
Deterioro de deudores comerciales	(1.607)	(4.720)	(1.329)	(6.087)
Total deudores comerciales	**8.278**	**7.095**	**8.810**	**8.913**

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2014 y 2015 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Saldo a 1 de enero	**(1.329)**	**(6.087)**	**(1.376)**	**(5.422)**
Dotaciones netas	(278)	809	39	(665)
Traspasos	-	-	8	-
Desaplicación de provisiones	-	-	-	-
Aplicaciones	-	558	-	-
Saldo a 31 de diciembre	**(1.607)**	**(4.720)**	**(1.329)**	**(6.087)**

"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

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Otros activos financieros				
Fianzas	117	-	79	-
Imposiciones	-	627	-	730
Total	**117**	**627**	**79**	**730**

No corriente:
Otros activos financieros, incluye como no corriente 117 miles de euros al cierre del ejercicio 2015 (79 miles de euros al cierre del ejercicio 2014) 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 2015 y 2014, 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 2015					
Imposiciones a Plazo Cajamar	2,1%	15/01/2014	16/01/2016	123	2
Imposiciones a Plazo Cajamar	1,9%	13/05/2014	16/05/2016	504	3
Totales				**627**	**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 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**

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	2015	2014
Inversiones financieras a largo plazo:		
Créditos a empresas	3.934	3.194
Total activos no corrientes	**3.934**	**3.194**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	501	425
Inversiones financieras a corto plazo:		
Créditos a empresas	676	1.110
Devengo intereses créditos a empresas	47	30
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería en bancos	1.055	81
Total activos corrientes	**2.279**	**1.646**
Total activos financieros en moneda extranjera	**6.213**	**4.840**

El tipo de cambio EUR/USD utilizado a cierre del ejercicio 2014 y 2015 ha sido:

	2015	2014
Tipo de cambio	1,0887	1,2141

12. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

Miles de euros	2015	2014
Caja y bancos	20.551	12.476
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-
Total	**20.551**	**12.476**

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 2015 y 2014, 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**

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, la Sociedad no tenía 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) consideraba un importe a distribuir a Reserva Legal de 2.009 miles de euros, que haría que la reserva legal haya quedado 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 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015, 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 2015 la sociedad procedió a provisionar el 49,73% de dicha paga extra a abonar a los trabajadores en el año 2016.

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 2015:						
Préstamos y partidas a cobrar	577	372	-	684	577	1.056
Total	**577**	**372**	**-**	**684**	**577**	**1.056**
Ejercicio 2014:						
Préstamos y partidas a cobrar	929	494	195	791	1.124	1.285
Total	**929**	**494**	**195**	**791**	**1.124**	**1.285**

15.1 Deudas con entidades de crédito

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

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Línea ICO	577	370	929	491
Intereses devengados a pagar	-	2	-	3
Total	**577**	**372**	**929**	**494**

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:

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	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	138	LIBOR 6M	0,8
Convenio 2009	15/06/2009	14/06/2012	14/06/2016	2009	601	601	-	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	809	LIBOR 6M	2,5
Total en moneda extranjera (USD)					**3.610**	**3.610**	**947**		
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 préstamos ICO					**4.210**	**4.210**	**947**		

				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	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 préstamos ICO					**4.210**	**4.210**	**1.420**		

Los gastos financieros e intereses devengados pendientes de pago generados por estos préstamos recibidos, durante los ejercicios 2015 y 2014 son los siguientes:

Miles de euros	2015	2014
Gastos financieros devengados (Nota 20.1)	15	26
Intereses devengados pendientes de pago (Nota 15.1)	2	3

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

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Línea ICO	577	370	929	491
Total	**577**	**370**	**929**	**491**

15.2 Derivados y Otros - Préstamos y partidas a pagar

	2015		2014	
Miles de euros	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**	**Corriente**
Acreedores varios	-	319	-	426
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	365	-	365
Otros pasivos financieros	-	-	195	-
Total	**-**	**684**	**195**	**791**

15.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 25,12 días (18,39 días en 2014).

15.4 Clasificación por vencimientos

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

Miles de euros	**2015**					
	2016	**2017**	**2018**	**2019**	**Años posteriores**	**Total**
Deudas con entidades de crédito	372	369	208	-	-	949
Acreedores comerciales	319	-	-	-	-	319
Personal	365	-	-	-	-	365
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-
Total	**1.056**	**369**	**208**	**0**	**0**	**1.633**

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**

16. PERIODIFICACIONES A CORTO PLAZO

Este epígrafe del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2015 y 2014 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:

	2015		2014	
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	-	770	-	1.161
Seguridad Social	-	85	-	80
Impuesto sobre el valor añadido	-	87	-	13
Retenciones	-	90	-	110
Total	**-**	**1.032**	**-**	**1.364**

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	**2015**	**2014**
Beneficio del ejercicio	12.322	8.622
Impuesto sobre sociedades	4.071	4.939
Beneficio antes de impuestos	16.393	13.561
Diferencias permanentes	8	3
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por limitación a la amortización del ejercicio (70%)	(16)	80
Reserva de capitalización (*)	(530)	
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	(1.314)	2.820
Diferencias permanentes por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	50	(1)
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	(1.364)	2.821
Base imponible (Resultado fiscal)	14.541	16.464
Impuesto al 28% en 2015 y 30% en 2014	4.071	4.939
Ajustes ejercicios anteriores		
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	45	5
Deducciones del ejercicio corriente	(45)	(5)
Gasto por impuesto sobre beneficios	**4.071**	**4.939**

(*) En cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la reserva de capitalización, tal y como se indica en la Nota 3, el Consejo de Administración de la Sociedad propone como parte de la distribución del resultado del ejercicio 2015, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 530.200,13 euros a la Reserva de capitalización, equivalente al 10% de la base imponible positiva del ejercicio 2015.

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

Miles de euros	**2015**	**2014**
Base Imponible (Resultado fiscal)	14.541	16.464
Impuesto sobre sociedades al 30%	4.071	4.939
Deducciones	(45)	(5)
Pagos a cuenta	(2.942)	(3.392)
Retenciones	(314)	(381)
Impuestos pagados en el extranjero	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	**770**	**1.161**

La Ley 27/2104, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha modificado el tipo de gravamen general, que pasa, del 30% el 2014, al 28% en 2015 y al 25% en ejercicios posteriores.

18. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

A 31 de diciembre de 2015, 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 los ejercicios 2015 y 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**	**2015**	**2014**
Intereses COFIDES	Ingresos financieros por intereses de Créditos a empresas	2.564	2.561
	Total Intereses	**2.564**	**2.561**
Comisiones de Estudio	1,65% sobre importe de la inversión planteada al FIEX.	1.839	2.099
Comisiones Formalización	1% sobre importe de la inversión a realizar en FIEX y 1,5% de los importes formalizados en FONPYME.	1.878	1.901
Comisiones Desembolso	1% de las cantidades efectivamente desembolsadas por el FONPYME.	149	53
Comisiones Gestión	1,25% sobre el valor de la cartera viva de la inversión del FIEX.	8.897	9.103
Comisiones de Rendimiento	20% sobre dividendos y otros rendimientos efectivamente cobrados por los Fondos.	5.254	5.719
Comisiones de Liquidación	1,5% del valor de las inversiones desembolsadas y efectivamente liquidadas al FIEX.	1.443	1.923
Otras comisiones COFIDES	Comisiones distintas de la gestión de los Fondos FIEX y FONPYME	781	312
	Total Comisiones	**20.241**	**21.110**
	Total	**22.805**	**23.671**

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 las 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	**2015**	**2014**
Comisiones recurrentes	19.780	20.294
Ingresos financieros por intereses de créditos a empresas	2.564	2.561
TOTAL INGRESOS RECURRENTES	**22.344**	**22.855**
Comisiones no recurrentes	461	816
TOTAL INGRESOS NO RECURRENTES Y ANTICIPADOS	**461**	**816**
TOTAL INGRESOS	**22.805**	**23.671**

19.2 Gastos de personal

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

Miles de euros	**2015**	**2014**
Sueldos y Salarios	3.716	3.289
Dietas de Consejo	104	103
Seguridad Social a cargo de la empresa	763	671
Otros gastos sociales	325	258
Total	**4.908**	**4.321**

19.3 Servicios exteriores y Tributos

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

Miles de euros	2015	2014
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	152	173
Arrendamientos	870	646
Reparaciones y conservación	137	118
Servicios de profesionales independientes	793	1.136
Primas de seguro	73	74
Gastos de formación	118	95
Gastos de viaje y locomoción	172	198
Otros Gastos	579	599
Total	**2.894**	**3.039**
Tributos	81	47
Total	**81**	**47**
Total	**2.975**	**3.086**

Servicios de profesionales independientes recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014.

19.4 Ingresos financieros

En esta cuenta se recoge, principalmente, el importe de los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015	
	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 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

20.1 Entidades vinculadas

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

	2015			
Miles de euros	**Instituto de Crédito Oficial (ICO)**	**FIEX**	**FONPYME**	**TOTAL**
ACTIVO:				
Inversiones financieras a largo plazo				
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)	-	9.789	196	**9.985**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)	-	616	129	**745**
PASIVO:				
Deudas a largo plazo		-		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	577		-	**577**
Deudas a corto plazo		-		
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	370		-	**370**

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

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

	2015			
Miles de euros	**Instituto de Crédito Oficial (ICO)**	**FIEX**	**FONPYME**	**TOTAL**
Importe neto de la cifra de negocios	-	18.789	690	**19.459**
Gastos financieros				
Por deudas con entidades de crédito	(15)	-	-	**(15)**

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

20.2 Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad, han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 104 miles de euros (103 miles de euros en 2014).

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**
2015	214	57	-	-
2014	214	57	3	-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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:

	2015	**2014**
Administradores	12	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	18	15
Equipo Técnico	44	39
Personal de Apoyo	10	9
Total	**84***	**75***

*En 2015, las contrataciones realizadas se sustentan en: a) lo dispuesto en el punto 1 de la Disposición Adicional décima quinta de la Ley 34/2014, de 30 de diciembre, de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2015 por la que se puede contratar personal, funcionario o laboral con una relación preexistente de carácter fija e indefinida en el sector público estatal. b) Varias de las contrataciones se realizan de acuerdo con lo autorizado en la Ley 8/2014, de 22 de abril sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española. En su disposición final segunda dos se autoriza a COFIDES a todo o parte del personal laboral de la Sociedad Estatal España, Expansión Exterior, S.A. dedicado a desarrollar la actividad como medio propio relacionada con la gestión del FONPRODE, que pasará a integrarse en COFIDES como personal laboral. c) Otras, al ser de carácter temporal, se realizan en virtud de lo dispuesto en el punto 1 de la Disposición Adicional décima quinta de la Ley 34/2014, de 30 de diciembre, de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2015.

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

	2015			**2014**		
	Mujeres	**Hombres**	**Total**	**Mujeres**	**Hombres**	**Total**
Administradores	3	9	12	4	8	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	9	9	18	8	7	15
Equipo Técnico	31	13	44	26	13	39
Personal de Apoyo	8	2	10	7	2	9
Total	**51**	**33**	**84**	**45**	**30**	**75**

22. HONORARIOS DE AUDITORÍA

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

Miles de euros	2015	2014
Auditoría	26,40	26,40
Otros servicios	-	-
Total	**26,40**	**26,40**

23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2015 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 2015

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.	9.604 1.222	<0,005% <0,005%	Dir. 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. Salvador Marín Hernández	Banco Santander, S.A. CAM Sabadell Garantía Extra 19 (Fondo Inversión) Sabadell Garantía Extra 16 (Fondo de Inversión) Sabadell CAM - Partes vinculadas	753 825 436,89 500,89 100	< 0,005% < 0,005% < 0,005% < 0,005% < 0,005%	- - - - -
D. Javier Virgilio Estévez Zurita	-	-	-	-
D.ª Mónica Colomer de Selva	-	-	-	-
D.ª Rosario Casero Echéverri	-	-	-	-
D. José Antonio Zamora Rodríguez	BBVA Banco Santander, S.A: BANKIA - Partes vinculadas	174 1003	< 0,005% < 0,005% < 0,005%	
D. Roberto Pagán Díaz	BBVA	-	- -	Director de Negocio
D.ª María del Pilar Casanova Llorens	-	-	-	-

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 2015

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%	Dir. 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	-	-	-	

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

Diseño e impresión:
Pictorama, S.L.

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

Fotografías cedidas por:
Equipo IVI, S.L. pag. 25
Opticalia Global Holding, S.A. pag. 26
Laboratorios Reig Jofre, S.A. pag. 27
Prodesa Medioambiente S.L. pag. 28
Premium Ingredients, S.L. pag. 29
Promotor: Ulma C y E, S. Coop. pag. 30
Vidres, S.A. pag. 31
Textron Técnica S.L.U. pag. 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

Memoria de Actividad

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

2015

COFIDES

Capital para tu inversión exterior