

III. OTRAS DISPOSICIONES

MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO

- 14798** *Resolución de 24 de julio de 2018, de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, SA, SME, por la que se publican las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J., del ejercicio 2017 y el informe de auditoría.*

En aplicación de lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 136 de la Ley 47/2003, General Presupuestaria, y lo establecido en el apartado segundo.7 de la Resolución de 12 de septiembre de 2013, de la Intervención General de la Administración del Estado, por la que se regula el procedimiento de obtención, formulación, aprobación y rendición de las cuentas anuales para los fondos carentes de personalidad jurídica a que se refiere el apartado 2 del artículo 2 de la Ley General Presupuestaria, se hace pública la información contenida en las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior, FIEX, F.C.P.J. correspondientes al ejercicio 2017, así como el correspondiente informe de auditoría, que figuran como anexo a esta resolución. Las mismas también estarán disponibles en la web de Cofides (www.cofides.es).

Madrid, 24 de julio de 2018.–El Presidente de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Salvador Marín Hernández.

ANEXO



**Fondo para Inversiones en el Exterior
FIEX, F.C.P.J.**

**ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

BALANCE DE SITUACIÓN DICIEMBRE 17 / DICIEMBRE 16		
ACTIVO (€)		
Concepto	Diciembre 17	Diciembre 16
A) ACTIVO NO CORRIENTE	594.378.719,64	558.911.731,61
II. Inversiones financieras a largo plazo	49.044.482,91	42.315.363,85
1. Inversiones financieras en patrimonio	49.044.482,91	42.315.363,85
III. Deudores y otras cuentas a cobrar a l/p	545.334.236,73	516.596.367,76
1. Prestamos Capital Interes y Acotados	236.597.820,71	233.966.011,96
2. Créditos a largo plazo	308.736.416,02	282.630.355,80
B) ACTIVO CORRIENTE	339.210.890,23	371.731.921,74
I. Deudores y otras cuentas a cobrar	172.931.152,64	158.394.844,11
1. Deudores por actividad principal	21.909.700,52	21.408.747,93
2. Otras deudas a cobrar	65.546.550,48	65.022.961,00
3. Administraciones Públicas	383.259,47	0,00
4. Créditos a corto plazo	82.691.774,42	69.391.947,07
5. Devengo de intereses de Créditos	2.399.867,75	2.571.188,11
III. Inversiones financieras a corto plazo	497.764,27	0,00
1. Inv.financ. Instrumentos de patrimonio	497.764,27	0,00
IV. Ajustes por periodificación	1.930.901,24	547.460,10
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	163.851.072,08	212.789.617,53
2. Tesorería	163.851.072,08	212.789.617,53
TOTAL ACTIVO (A+B)	933.589.609,87	930.643.653,35
PASIVO (€)		
Concepto	Diciembre 17	Diciembre 16
A) PATRIMONIO NETO	914.568.342,91	913.635.686,12
I. Patrimonio Aportado	828.113.331,76	828.113.331,76
II. Patrimonio generado	86.455.011,15	85.522.354,36
1. Resultados de ejercicios anteriores	85.522.354,36	91.077.777,07
2. Resultados del ejercicio	932.656,79	-5.555.422,71
B) PASIVO NO CORRIENTE	9.318.662,86	9.127.596,20
II. Deudas a largo plazo	0,00	1.432.793,75
2. Derivados financieros	0,00	1.432.793,75
IV. Acreedores y otras cuentas a pagar a l/p	9.318.662,86	7.694.802,45
C) PASIVO CORRIENTE	9.702.604,10	7.880.371,03
II. Deudas a corto plazo	747.206,90	1.480.978,91
2. Derivados financieros	747.206,90	1.480.978,91
IV. Acreedores y otras cuentas a pagar	8.955.397,20	6.399.392,12
1. Acreedores por operaciones derivadas de la actividad	8.858.613,38	5.939.921,11
2. Otras cuentas a pagar	96.783,82	357.608,35
3. Administraciones públicas	0,00	101.862,66
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	933.589.609,87	930.643.653,35

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DICIEMBRE 17 / DICIEMBRE 16		
Concepto	Diciembre 17	Diciembre 16
2. Otros ingresos de gestión ordinaria	22.792.218,04	23.358.417,87
a) Por la financiación de Proyectos	22.792.218,04	23.358.417,87
a.1) De rendimientos préstamos	20.878.332,48	20.762.587,98
a.2) Comisiones General	1.913.885,56	2.595.829,89
A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA	22.792.218,04	23.358.417,87
5. Otros Gastos de Gestión Ordinaria	-32.712.114,68	-22.884.474,47
a) Servicios Exteriores	-24.550.678,34	-17.516.441,07
a.1) Comisiones gestora	-19.804.643,97	-16.817.899,57
a.2) Serv.profesionales y otros	-4.746.034,37	-698.541,50
b) Tributos	-519.625,60	-62.740,67
c) Pérdidas procedentes de operaciones	-7.641.810,74	-5.305.292,73
B) TOTAL GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA	-32.712.114,68	-22.884.474,47
I. RESULTADO DE LA GESTION ORDINARIA (A+B)	-9.919.896,64	473.943,40
II. RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO FINANCIERAS (I+6)	-9.919.896,64	473.943,40
7. Ingresos Financieros	3.057.462,45	2.908.635,37
a) De Participaciones e Instrumentos de Patrimonio	3.057.462,45	2.908.627,29
a.2) Otros	3.057.462,45	2.908.627,29
b) De Valores negociables y créditos del activo Inmov.	0,00	8,08
b.2) Otros	0,00	8,08
8. Gastos Financieros	-156.394,88	-217.945,70
b) Otros	-156.394,88	-217.945,70
10. Diferencias de Cambio	-3.242.475,07	330.940,50
11. Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros	11.193.960,93	-9.050.996,28
c) Deterioro de Valor	11.193.960,93	-9.050.996,28
III. RESULTADO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS (7+8+9+10+11)	10.852.553,43	-6.029.366,11
IV. RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (II + III)	932.656,79	-5.555.422,71

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

1. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

	I. Patrimonio aportado	II. Patrimonio generado	III. Ajustes por cambios de valor	TOTAL
A. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2016	828.113.331,76	85.522.354,36		913.635.686,12
B. AJUSTES POR CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES Y CORRECCIÓN DE ERRORES				
C. PATRIMONIO NETO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2017 (A+B)	828.113.331,76	85.522.354,36		913.635.686,12
D. VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2017		932.656,79		932.656,79
1. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		932.656,79		932.656,79
2. Operaciones con la entidad en la que se integra el fondo				
3. Otras variaciones del patrimonio neto				
E. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2017 (C+D)	828.113.331,76	86.455.011,15		914.568.342,91

2. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Nº CTAS.		2017	2016
129	I. Resultado económico patrimonial	932.656,79	-5.555.422,71
	II. Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto		
	1. Activos y pasivos financieros		
900, 991	1.1. Ingresos		
(800), (891)	1.2. Gastos		
	2. Coberturas contables		
910	1.1. Ingresos		
(810)	1.2. Gastos		
94	3. Otros incremento patrimoniales		
	Total (1+2+3)	0,00	0,00
	III. Transferencias a la cuenta del resultado económico patrimonial		
(802), 902, 993	1. Activos y pasivos financieros		
	2. Coberturas contables		
(8110), 9110	2.1 Importes transferidos a la cuenta económico patrimonial		
(8111), 9111	2.2 Importes transferidos al valor inicial de la partida cubierta		
(84)	3. Otros incrementos patrimoniales		
	Total (1+2+3)	0,00	0,00
	IV. TOTAL ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)	932.656,79	-5.555.422,71

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	2017	2016
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN		
A) Cobros		
1. Transferencias y subvenciones recibidas		
2. Intereses y dividendos cobrados	19.804.416,14	20.192.696,65
3. Otros Cobros		
B) Pagos:		
4. Traslados y Subvenciones Concedidas		
5. Otros gastos de gestión	22.678.784,14	16.367.239,14
6. Intereses pagados		
7. Otros pagos		
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)	-2.874.368,00	3.825.457,51
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
C) Cobros		
Venta de activos financieros	115.762.061,27	107.052.421,68
D) Pagos		
Compra de activos financieros	161.826.238,72	64.840.687,59
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)	-46.064.177,45	42.211.734,09
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
E) Aumentos en el patrimonio	0,00	0,00
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	0,00	0,00
F) Pagos a la entidad en la que se integra el fondo		
G) Cobros por emisión de pasivos financieros		
H) Pagos por reembolso de pasivos financieros		
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación (+E-F+G-H)	0,00	0,00
IV. FLUJOS DE EFECTIVO PENDIENTES DE CLASIFICACIÓN		
I) Cobros pendientes de aplicación		
J) Pagos pendientes de aplicación		
Flujos netos de efectivo pendientes de clasificación (+I-J)		
V. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
VI. INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (I+II+III+IV+V)	-48.938.545,45	46.037.191,60
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	212.789.617,53	166.752.425,93
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio	163.851.072,08	212.789.617,53

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. ORGANIZACIÓN Y ACTIVIDAD

El Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX), F.C.P.J. se crea por la Ley 66/1997, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales Administrativas y del Orden Social. De acuerdo con lo establecido en el apartado uno del artículo 115 de dicha Ley en su redacción actual de 29 de diciembre de 2005, dada por la disposición adicional cuadragésima tercera de la Ley 30/2005 de 29 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2006, dicho Fondo tiene como finalidad promover la internacionalización de la actividad de las empresas, y, en general, de la economía española, a través de inversiones temporales y minoritarias en empresas situadas en el exterior, realizadas de forma directa o indirecta y mediante participaciones en los fondos propios de dichas empresas o a través de otros cualesquiera instrumentos financieros participativos.

La Ley 66/1997 de 30 de diciembre establece, en el número 2 de su artículo 116, la designación de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. S.M.E. como Gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior, en nombre propio y por cuenta de dicho Fondo. Adicionalmente las actividades y funcionamiento del mismo se regulan por el R.D. 1226/2006 de 27 de octubre a partir del día 16 de noviembre de 2006, a su vez modificado por el R.D. 321/2015 de 24 de abril.

Este Fondo se dota anualmente con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. La Ley 3/2017 de 27 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2017 en el punto número 1 de su disposición adicional quincuagésima segunda contempla una dotación del Fondo por importe de 10.000.000 euros para el ejercicio 2017 y establece que el Comité Ejecutivo del FIEX podrá aprobar durante el año 2017 operaciones por un importe máximo de 300.000.000 euros. Finalmente, esta dotación no fue cursada a la Dirección General del Tesoro y por lo tanto no ha sido registrada contablemente.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES

La presente formulación de cuentas anuales ha sido realizada por la Gestora y refleja la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, del resultado económico patrimonial y de la liquidación del presupuesto al 31 de diciembre de 2017 del Fondo, así como de los resultados de sus operaciones, de acuerdo al Plan General de Contabilidad.

Las cuentas anuales comprenden los siguientes documentos que forman una unidad: el balance, la cuenta del resultado económico patrimonial, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.

La contabilidad del fondo a lo largo del ejercicio se ha regido por la aplicación de los siguientes principios contables de carácter económico patrimonial:

- a. Principio de gestión continuada. Se ha presumido la continuidad de la actividad del Fondo por tiempo indeterminado.
- b. Principio del devengo. La imputación temporal de ingresos y gastos se ha realizado en función de la corriente real que los mismos representan y no en el momento en que se haya producido la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

- c. Principio de uniformidad. Los criterios adoptados en la aplicación de estos principios se han mantenido uniformemente en el tiempo en tanto en cuanto no se hayan alterado los supuestos que motivaron la elección de dicho criterio.
- d. Principio de prudencia. Se ha mantenido un adecuado grado de precaución a la hora de realizar las estimaciones oportunas correspondientes a fin de no sobrevalorar los activos e ingresos y no infravalorar las obligaciones financieras y gastos.
- e. Principio de no compensación. Se han valorado separadamente los elementos integrantes de las cuentas anuales no habiéndose realizado compensaciones de partidas de activo y pasivo ni de partidas de ingresos y gastos.
- f. Principio de importancia relativa. La aplicación de estos principios, así como la de los criterios contables de ellos derivados, ha estado regida por la consideración de la importancia en términos relativos que los mismos y sus efectos pudiesen representar. Por consiguiente, podrá ser admisible la no-aplicación estricta de alguno de ellos, siempre y cuando la importancia relativa en términos cuantitativos o cualitativos de la variación constatada sea escasamente significativa y no altere la imagen fiel de la situación patrimonial y de los resultados del sujeto económico. Las partidas o importes cuya importancia relativa sea escasamente significativa podrán aparecer agrupados con otros de similar naturaleza o función. La aplicación de este principio no podrá implicar en caso alguno la trasgresión de normas legales.

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se han formulado por la Gestora de acuerdo a las normas contables establecidas en la Resolución de 1 de julio de 2011, de la Intervención General de la Administración del Estado y de aplicación a los Fondos carentes de personalidad jurídica, a los que se refiere el artículo 2.2 de la Ley 47/2003, de 26 de noviembre, General Presupuestaria, cuya dotación se efectúe mayoritariamente desde los Presupuestos Generales del Estado. De forma supletoria, serán de aplicación los principios y criterios incluidos en el respectivo plan contable aplicable a la entidad en la que se integre el fondo para operaciones de naturaleza similar. En definitiva, se aplicarían los principios y criterios incluidos en el plan contable aplicable a la Administración General del Estado (en adelante AGE), al integrarse la información financiera del fondo en la contabilidad de la AGE.

Con fecha 29 de noviembre de 2013, y a instancias de la Gestora, el Comité Ejecutivo del Fondo, aprobó la vigente política de deterioro de valor (en adelante DV). Las estimaciones de DV deben garantizar en todo momento que los resultados obtenidos sean adecuados a la realidad de las operaciones mediante pruebas retrospectivas (backtesting) y deben tener un fundamento cuantitativo. La Gestora realiza estas pruebas con periodicidad anual lo que le dota de una mayor experiencia e información adicional.

Como resultado de las pruebas retrospectivas que se han venido realizando en los últimos ejercicios, en el ejercicio 2017 se ha considerado oportuna la actualización de algunos de los porcentajes aplicables para las estimaciones de DV para algunas de las categorías de rating, actualización esta que fue aprobada el 27 de diciembre de 2017 por el Comité Ejecutivo.

La auditoría de las cuentas anuales del Fondo será efectuada por la Intervención General de la Administración del Estado. Una vez auditadas, se presentarán para su aprobación por el Comité Ejecutivo del Fondo antes del 30 de junio para ser elevadas al Excmo. Sr. Ministro de Economía y Competitividad, para su posterior remisión a las Cortes Generales. Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 125 de la Ley 47/2003 de 26 de noviembre, General Presupuestaria, se remitirán a la Intervención General de la Administración del Estado las cuentas anuales del Fondo para su rendición al Tribunal de Cuentas.

Las cifras contenidas en los documentos que comprenden estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el informe de gestión y esta memoria abreviada, están expresadas en euros.

3. NORMAS DE RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN

Los criterios contables y normas de valoración más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

3.1. Instrumentos Financieros

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

b) 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.

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.

c) Instrumentos de Patrimonio

Las inversiones en el capital de las sociedades (todas ellas no admitidas a cotización oficial en Bolsa) se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes de transacción incurridos y se clasifican como Activos Disponibles para la Venta. Con posterioridad, la corrección valorativa por deterioro se calcula teniendo en cuenta el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración no siendo posible la reversión de la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

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.

d) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando i) los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido o bien ii) el Fondo ha traspasado los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de los títulos de propiedad del capital de otras compañías.

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.

e) Correcciones valorativas

De acuerdo al Plan de Fondos, FIEX y FONPYME calculan el importe de deterioro de valor, con carácter general, mediante una estimación global del riesgo de crédito existente en los saldos de clientes y deudores.

- La Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor de las Operaciones es de aplicación para todas ellas con la única excepción de las operaciones de capital a precio abierto para las que rige lo establecido en el Plan Contable de aplicación para cada uno de los recursos gestionados. En la actualidad, el deterioro de valor de estas operaciones viene determinado por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de la participación que, en ausencia de un valor de mercado fiable, se asimilará al valor teórico contable de la sociedad participada.
- La Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor establecida se basa en el análisis singularizado del riesgo de cada una de las operaciones cuyas conclusiones se concretan en la asignación de un determinado nivel de rating interno, salvo en el caso de operaciones dudosas por morosidad en las que la variable a considerar es la antigüedad de la deuda.

Con carácter general el nivel de deterioro de valor (DV) se estima globalmente para cada categoría de rating interno -rating interno de la operación antes de considerar garantías- y se presenta mediante una parrilla que asigna un nivel determinado de DV para cada categoría de rating.

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, de 12 a 15 meses, de 15 a 18 meses y de más de 18 meses, aplicando a cada una de estas escalas unos porcentajes de 35%, 55%, 70%, 85%, 95% y 100% respectivamente.

En el caso de operaciones con riesgo país se mantendrá el DV correspondiente a su solvencia siempre que el mismo sea igual o superior al que le correspondería por riesgo país.

- En el caso de disponer de garantías reales, 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. La antigüedad de los informes de tasación disponibles podrá exceder los 3 años siempre que el valor de tasación suponga al menos un 200% del valor de la exposición y el mercado de referencia del activo en garantía se haya mantenido estable. 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 (estimación individual del riesgo) por motivos distintos a la existencia de garantías reales que afiancen la operación. Bajo este supuesto el deterioro de valor aplicable será determinado en función de un informe específico emitido por las áreas de Operaciones y/o Secretaría General que así lo sustente.
- El efecto contable de la actualización mencionada en la nota 2 ha sido una menor dotación por importe de 5.680 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

3.2. 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 a 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.

3.3. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

3.4. Clasificación de activos y pasivo entre corriente y no corriente

El Fondo presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Fondo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes 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.

3.5. 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.

3.6. Impuesto sobre Sociedades

Según la Nota de la Dirección General de Tributos de fecha 24 de septiembre de 1997, el Fondo para Inversiones en el Exterior carece de personalidad jurídica por lo que no se considera sujeto pasivo a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

3.7. Instrumentos de Cobertura

El Fondo utiliza derivados financieros como parte de su estrategia para disminuir su exposición a los riesgos de tipo de cambio. Estos instrumentos cumplen con los requisitos establecidos en la Norma 4ª del Plan Contable de los Fondos sin Personalidad Jurídica y la Norma 10ª del Plan General de Contabilidad Pública y por tanto los mismos tienen la consideración de instrumentos de cobertura.

Cuando el Fondo designa un instrumento financiero derivado como de cobertura documenta el mismo de manera conforme a los estándares exigidos. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican adecuadamente el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir; así como los criterios o métodos seguidos por la Gestora para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda la duración de la misma, atendiendo al riesgo que se pretende cubrir.

El Fondo sólo considera como instrumentos de cobertura aquellos derivados financieros que se consideran altamente eficaces a lo largo de la duración de las mismas. Un instrumento de cobertura se considera altamente eficaz si durante el plazo previsto de duración de la misma las variaciones que se produzcan en los flujos de efectivo atribuidos al riesgo cubierto en la operación de cobertura del instrumento o de los instrumentos financieros cubiertos son compensados en su práctica totalidad por las variaciones en los flujos de efectivo.

Para medir la efectividad de las operaciones de cobertura definidas como tales, la Gestora analiza si desde el inicio y hasta el final del plazo definido para la operación de cobertura, se puede esperar, prospectivamente, que los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en los flujos de efectivo, y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del ochenta al ciento veinticinco por ciento respecto al resultado de la partida cubierta.

El Fondo valora el instrumento de cobertura aplicando el mismo criterio que a la partida cubierta según lo recogido en el apartado 5.1 de la norma 4 de Registro y Valoración de Coberturas Contables y por tanto reconoce la imputación del resultado obtenido en el instrumento de cobertura atribuible a la parte del mismo que haya sido calificada como cobertura eficaz en el mismo ejercicio en el que las variaciones de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto hayan afectado al resultado económico patrimonial. La parte de la cobertura que se considere ineficaz se reconoce en la partida de variación de valor razonable en instrumentos financieros.

El Fondo interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura como tales cuando el instrumento de cobertura vence o es vendido, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o se procede a revocar la consideración de la operación como de cobertura.

3.8 Factores de riesgo financiero

La actividad del Fondo 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 Gestora se centra en la incertidumbre del entorno económico y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Fondo.

La gestión activa del riesgo está bajo el ámbito de competencias tanto del Área de Operaciones como del Área de Riesgos de la Gestora con arreglo a las políticas aprobadas por la misma y más en concreto la Guía Operativa del Fondo y el Plan Estratégico 2016-2019 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 al Fondo y también gestiona los riesgos financieros vivos 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 Gestora, tanto a nivel individual como global.

- **Riesgo de Crédito**

El Fondo, en consonancia con lo establecido en sus propios Criterios Operativos, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Gestora tiene políticas para evaluar correctamente que las operaciones de financiación del Fondo 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 de la Gestora 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.

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

- **Riesgo de Liquidez**

La Gestora lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez del Fondo, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo capaz de liquidar posiciones de mercado en su caso.

- **Riesgo de tipo de interés**

Todos los valores representativos de deuda están referenciados a un tipo variable que se revisa, como máximo, anualmente.

3.9 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 del Fondo.

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 del Fondo.

En este sentido la Gestora 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 Gestora 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 del Fondo.

4. ACTIVOS FINANCIEROS

4.1. Información relacionada con el balance

Los activos financieros clasificados por categorías y clases se detallan como sigue:

CLASES					
EJERCICIO 2017					
CATEGORIAS	ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO		ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO		TOTAL
	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	
CRÉDITOS Y PARTIDAS A COBRAR		330.492.321,70	1.064.641,38	85.871.423,44	417.428.386,52
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		259.672.512,52			259.672.512,52
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	63.824.256,78				63.824.256,78
TOTAL	63.824.256,78	590.164.834,22	1.064.641,38	85.871.423,44	740.925.155,82

CLASES					
EJERCICIO 2016					
CATEGORIAS	ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO		ACTIVOS FINANCIEROS A CORTO PLAZO		TOTAL
	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	
CRÉDITOS Y PARTIDAS A COBRAR		299.813.963,44		73.077.895,27	372.891.858,71
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		245.122.300,67			245.122.300,67
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	54.919.735,30				54.919.735,30
TOTAL	54.919.735,30	544.936.264,11	0,00	73.077.895,27	672.933.894,68

En cuanto a la evolución de las correcciones de valor, la misma ha sido la siguiente:

CLASES DE ACTIVOS FINANCIEROS	MOVIMIENTOS CUENTAS CORRECTORAS			
	SALDO A 31/12/16	DISMINUCIONES DE VALOR POR DETERIORO DEL EJERCICIO	REVERSION DEL DETERIORO DE VALOR EN EL EJERCICIO	SALDO A 31/12/17
Activos financieros a Largo Plazo				
Instrumentos de patrimonio	12.604.371,45	2.439.922,42	264.520,00	14.779.773,87
Préstamos Capital-Interés	11.156.288,71	17.276.545,55	5.358.142,45	23.074.691,81
Valores representativos de deuda	17.183.607,64	17.607.778,26	13.035.480,22	21.755.905,68
Activos financieros a Corto Plazo				
Valores representativos de deuda	3.685.948,20	3.167.436,93	3.673.736,11	3.179.649,02
Instrumentos patrimonio disp. Venta	0,00	566.877,11	0,00	566.877,11
Deudores	58.101.542,21	3.017.703,24	33.202.865,66	27.916.379,79

4.2 Información relacionada con la cuenta del resultado económico-patrimonial

El 22 de enero de 2014 fue emitida por la Subdirección General de la Intervención General de la Administración del Estado resolución favorable sobre la consulta formulada por la Gestora del Fondo con respecto a la reclasificación de los ingresos financieros a la cuenta 777 "Otros Ingresos". En virtud de esta resolución, dichos ingresos financieros pasan a formar parte del importe de la cifra de negocios en la elaboración de la cuenta del resultado económico patrimonial, ya que según indica el propio plan de los Fondos "cuando la actividad principal del fondo es la financiera, los ingresos y gastos derivados de la misma deberán recogerse en las partidas de ingresos o gastos de gestión ordinaria".

4.3 Información sobre los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés

Las inversiones financieras en moneda distinta del euro a 31 de diciembre de 2017 son como se detallan a continuación:

MONEDAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	PRESTAMOS CAPITAL-INTERÉS	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL (€)
CORONA SUECA (SEK)		15.619.434,45		15.619.434,45
DINAR ARGELINO (DZD)	9.473.989,00			9.473.989,00
LIBRA ESTERLINA (GBP)		3.019.165,16		3.019.165,16
PESO COLOMBIANO (COP)	1.163.189,16			1.163.189,16
NUEVO SOL PERUANO (PEN)		32.153.507,02		32.153.507,02
PESO MEXICANO (MXN)	1.856.663,67	37.212.644,88	12.529.824,85	51.599.133,40
REAL BRASILEÑO (BLR)	17.077.305,78			17.077.305,78
RUPIA INDIA (INR)		20.265.425,39		20.265.425,39
USD DÓLAR	8.166.992,65	45.291.605,74	42.073.797,70	95.532.396,09
ZLOTY POLACO (PLN)			3.387.386,18	3.387.386,18
TOTAL (€)	37.738.140,26	153.561.782,64	57.991.008,73	249.290.931,63
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES				33,65%

Al cierre del ejercicio 2016 estas inversiones fueron como se detallan:

MONEDAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	PRESTAMOS CAPITAL-INTERÉS	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL (€)
CORONA SUECA (SEK)		15.099.405,22		15.099.405,22
DINAR ARGELINO (DZD)	9.473.989,00			9.473.989,00
DÓLAR CANADIENSE (CAD)		6.547.305,15		6.547.305,15
LIBRA ESTERLINA (GBP)		2.959.194,45		2.959.194,45
LIRA TURCA (TRL)	1.410.000,00			1.410.000,00
NUEVO SOL PERUANO (PEN)		30.820.506,34		30.820.506,34
PESO MEXICANO (MXN)	1.856.663,67	55.377.824,39		57.234.488,06
REAL BRASILEÑO (BLR)	17.077.305,78			17.077.305,78
RUPIA INDIA (INR)		19.369.625,64		19.369.625,64
USD DÓLAR	9.191.577,78	19.699.045,82	19.232.311,45	48.122.935,05
ZARES SUDAFRICANOS (ZAR)		12.852.907,73		12.852.907,73
ZLOTY POLACO (PLN)		3.776.477,91		3.776.477,91
TOTAL (€)	39.009.536,23	166.502.292,65	19.232.311,45	224.744.140,33
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES				33,40%

En el ejercicio 2017 se han contabilizado 3.242.475,07 euros correspondientes a diferencias de cambio negativas provenientes de los préstamos denominados en moneda extranjera.

Todos los valores representativos de deuda han sido otorgados a un tipo de interés variable.

4.4 Otra información

a) Inversiones financieras a largo plazo en instrumentos de patrimonio:

Empresa	País	Actividad	Importe de la participación	% Participación	Inversión en EUR	Ajuste de valor EUR
SISTEMAS DE DESARROLLO SUSTENTABLE S.A. DE C.V. SDS	México	Tratamiento de Residuos peligrosos	29.517.054 MXN	35,00%	1.856.663,67	1.856.663,67
THE CURRENCY EXCHANGE FUND, N.V..	Holanda	Mercado de Divisas	5.000.000 USD	1,12%	3.536.077,89	-
PYMAR FUND LP	Argentina	Fondo de capital riesgo	3.256.288,93 USD	28,28%	2.570.364,24	956.893,00
AUREOS LATIN AMERICA FUND I.L.P.	América Latina	Fondo de capital privado	4.414.623,65 USD	4,72%	1.601.202,79	-
COPIHUE CAPITAL I FONDO DE INVERSION PRIVADO	Chile	Fondo de capital privado	500.000 USD	24,51%	459.347,73	459.347,73
Alteralia S.C.A. SICAR	Luxemburgo	Fondo de capital privado	21.164.431,9 EUR	21,25%	21.164.431,90	-

Empresa	País	Actividad	Importe de la participación	% Participación	Inversión en EUR	Ajuste de valor EUR
ABENER ENERGIA, S.A.	Argelia	Energías Renovables	926.100.000 DZD	15%	9.473.989,00	2.744.565,00
ATE IV- SAO MATEUS TRANSMISORA DE ENERGIA, S.A.	Brasil	Energía. Líneas de transmisión.	44.623.000 BLR	23,57%	17.077.305,78	8.432.305,78
AURICA III FCR	Internacional	Fondo de capital privado	532.800 EUR	15,00%	4.421.684,62	202.513,16
Norax Green Capital SICAR	Internacional	Fondo de capital privado	500.000 EUR	20% (*)	500.000,00	-
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.	Colombia	Infraestructura: Transporte	2.125.000 COP	0,43%	1.163.189,16	127485,53
TOTALES					63.824.256,78	14.779.773,87
(*) participación actual, participación prevista 6,67%						

El 11 de diciembre de 2017 se produjo la venta de la operación SCHWARTZ HAUTMONT METAL SANAYI DIS TICARET LIMITED SIRKETI, por un importe de 1.580.292,14 euros, cuya inversión inicial fue de 1.410.000,00 euros. Dicha operación tenía un ajuste de valor de 265.520,00 euros.

b) Deudores y otras cuentas a cobrar a largo plazo:

b.1) Préstamos capital-interés y acotados:

Empresa	País	Actividad	Principal de la participación	% Participación	Inversión y Capit. Interés en EUR	Ajuste de valor EUR
CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL NORTE, S.A.C.	Perú	Diseño, construcción, ejecución, gestión, administración y explotación de concesiones	94.064.382 PE N	31,10%	32.153.507,02	1.286.140,28
GESTAMP HOLDING RUSIA S.L.	Rusia	Construcción plantas de componentes de automóvil	25.000.000 EUR	22,47%	34.946.404,89	69.892,81
GESTAMP HOLDING CHINA, A.B.	China	Partes y componentes automóvil	108.406.336 SEK	31%	15.619.434,45	31.238,87

Empresa	País	Actividad	Principal de la participación	% Participación	Inversión y Capit. Interés en EUR	Ajuste de valor EUR
AUTOPISTA URBANA NORTE, S.A.DE C.V.	México	Infraestructura: Transporte	425.444.971 MXN	8,10%	25.687.474,13	1.027.498,97
REGIO MÁRMOL, S.A. DE C.V.	México	Producción Carbonatos Cálcicos Técnicos	150.080.198 MXN	29,69%	11.525.170,69	461.006,83
MURSOLAR 21, S.L.	China	Fabricación de partes y componentes para el sector del automóvil	40.000.000 EUR	35,00%	46.164.325,05	92.328,65
REIG JOFRE UK LIMITED	Reino Unido	Fabricación de productos y especialidades farmacéuticas.	1.987.000 GBP	49,00%	3.019.165,16	6.038,33
South East U.P. Power Transmission Company Ltd.	India	Edificado en estudio, promoción y realización de obras civiles de construcción.	1.326.840.140 INR	12,93%	20.265.425,39	18.238.882,85
ELECTRÓN INVESTMENT S.A.	Panamá	CONSTRUCCIÓN, OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE DOS CENTRALES ELÉCTRICAS EN PANAMÁ	21.249.968,1 USD	15,14%	20.156.807,43	806.272,29
GLOBALVIA CHILE SPA	Chile	Infraestructura: Transporte	26.475.000 USD	40,83%	25.134.798,31	1.005.391,93
Magnolia Operations Holding II LLC	EEUU	Infraestructura: Transporte	25.000.000 EUR	49,00%	25.000.000,00	50.000,00
TOTALES					259.672.512,52	23.074.691,81

La cifra total obtenida como inversión consta del principal inicialmente invertido en cada una de las operaciones más el importe de los intereses acumulados capitalizados, que a 31 de diciembre de 2017 era de 33.973.390,74 euros. Asimismo, a estos intereses se les ha aplicado el rating del principal de la operación para obtener su ajuste de valor.

El 15 de febrero de 2017 se produjo la venta de la operación SILICON SMELTERS PROPRIETARY LIMITED por un importe de 13.050.242,01 euros y que tenía una inversión inicial de 12.004.390,18 euros.

El 31 de marzo de 2017 se produjo la desinversión de la operación CONTROLADORA HOYO 1, S.A. de C.V. por un importe de 8.810.118,77 euros y una inversión inicial de 6.892.951,59 euros.

Y el 11 de diciembre de 2017 se produjo la desinversión definitiva de la operación GENERA AVANTE HOLDING CANADA, INC. por un importe de 6.192.468,93 euros. Esta operación había realizado desinversiones parciales de principal por un importe acumulado hasta la venta definitiva de 4.653.554,67 euros. La inversión inicial en esta operación fue de 10.000.000 de euros.

b.2) Créditos a largo plazo en euros:

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
ACCIONA FINANCIACION FILIALES S.A.	Multipaís	Financiación corporativa para varios proyectos	12.000.000,00	480.000,00
Abengoa AbeNewco 2, S.A.U.	EEUU		13.317.342,04	5.326.936,82
Air Nostrum Technic América S.A.	PARAGUAY	Filial para la operación y mantenimiento de aviones	2.750.000,00	-
AMC JUICES, S.L.	HOLANDA	Implantación de una planta de embotellado y envasado de zumo	11.214.285,71	448.571,43
AUXILIAR CONSERVERA AMÉRICA S.A.	CHILE	Fabricación de envases metálicos para la industria alimenticia	248.900,00	9.956,00
CALTOPIA XXI, S.L.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor.	1.000.000,03	40.000,00
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	NICARAGUA	Acuicultura de langostino	11.360.317,49	2.815.953,78
CARDIUM & TREVOR BOATS, S.L.U.	REINO UNIDO	Producción, fabricación y distribución de conservas de pescado y especias		-
CEMOLINS INTERNACIONAL, S.L.U	Multipaís	Producción de cemento.	20.000.000,00	40.000,00
CESDE INDUSTRIA Y COMERCIO DE ELECTRODOMESTICOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de electrodomésticos	1.200.000,00	2.400,00
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	MÉXICO	Componentes de Automoción	3.750.000,00	7.500,00
CIKAUTXO RO RUBBER & PLASTIC S.R.L.	RUMANÍA	Puesta en marcha de una planta de producción de piezas para automoción	566.000,00	1.132,00
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A	REINO UNIDO	Adq. empresa de ingeniería/consultoría. Puesta en marcha de instalaciones operativas de ensamblaje y manto.	30.000.000,00	60.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
Cotinavec México SA de CV	MEXICO	Puesta en marcha de un taller de prefabricación de tuberías	330.000,00	13.200,00
ECONTACT COL. SAS	COLOMBIA	Ingeniería y consultoría	85.092,22	8.509,22
EFP (PROPARCO)	KENIA	Construcción planta térmica	87.723,24	20.000,90
ELECNOR HAWKEYE LLC	EEUU	Ingeniería y desarrollo de proyectos, concesiones de líneas eléctricas y explotación de instalaciones productivas de energía renovables	5.105.017,48	204.200,70
ENCOFRADOS J.ALSINA S.A.	CHILE	Alquiler y venta de encofrados.	375.000,00	750,00
ENCOFRADOS J.ALSINA S.A.	PERU	Alquiler y venta de encofrados.	333.333,49	666,67
ENELGY CONSULTING, S.A.	Multipaís	Financiación corporativa para el desarrollo internacional del Grupo	500.000,00	20.000,00
EQUATORIAL COCA COLA BOTTLING COMPANY, S.L	Multipaís	Procesado y embotellamiento de Coca-Cola	13.995.000,00	27.990,00
EURODIVISAS, S.A	SUIZA	Gestión de la actividad de cambio de divisa en el aeropuerto internacional de Ginebra	1.340.000,00	2.680,00
FICOSA INTERNATIONAL TAICANG Co. Ltda.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1.624.999,97	65.000,00
FICOSA NORTH AMERICA CORPORATION	EEUU	Fabricación de componentes para vehículos de motor	666.666,63	
GARAY COMPONENTES TUBULARES, S.A. DE C.V.	MEXICO	Puesta en marcha de ampliación de una planta de componentes tubulares	1.244.444,44	2.488,89
GONVAEOLIC S.L.	INDIA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	814.375,00	1.628,75
GREEN PERÚ S.A	PERU	Fabricación de conservas vegetales	3.675.000,00	7.350,00
GRUPO ISOLUX CORSÁN S.A.	INDIA	Construcción y concesiones	5.712.052,97	4.569.642,38
GRUPO LOGISTICO SESÉ SL	MEXICO	Servicios de transporte y logística	195.000,00	390,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
GRUPO PIKOLÍN, S.L.	MALASIA	Fabricación y comercialización de colchones	7.638.000,00	15.276,00
HAM CRIOGENICA PERU SAC	PERÚ	Adquisición de la flota de equipos para el transporte	738.461,54	29.538,46
ICCF (PRO)-BANKPOZITIF	TURQUIA	Banca comercial y corporativa	198.529,40	20.051,47
ICCF (PROPARCO)	KENIA	Infraestructuras de energía	353.707,82	80.645,39
ICCF (PROPARCO)	TURQUIA	Infraestructuras de energía	188.126,78	19.000,81
ICCF (PROPARCO)	MONTENEGRO	Infraestructuras de energía	318.302,01	265.782,18
INVERSIONES EN CONCESIONES FERROVIARIAS S.A.	Multipaís	Financiación corporativa para el desarrollo internacional del Grupo	20.000.000,00	40.000,00
IVI UK, LTD	Reino Unido	Inversión en inmovilizado para una clínica en UK e inversión para adquisición de una sociedad en funcionamiento	4.108.849,29	8.217,70
LUSO FINSA-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MADEIRAS, S.A.	PORTUGAL	Financiación de inversiones para la fabricación de tableros de madera	3.333.333,33	6.666,67
LUXIONA PERU, S.A.C.	PERÚ	Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	647.075,90	64.707,59
MUHLHÄUSER GMBH	ALEMANIA	Conservas de verduras y salsas	482.128,60	964,26
OHL CONCESIONES SA	Multipaís	Financiación en el capital social de sociedades concesiones en el exterior	10.000.000,00	400.000,00
ORENES PERMISIONARIA SAPI DE C.V.	MEXICO	Gestión de locales de juego	4.959.599,45	9.919,19
PROMARISCO, S.A.	ECUADOR	Pescados, mariscos y otros productos alimenticios	11.130.872,88	309.540,75
RAMONDIN CHILE, S.A	BRASIL	Adquisición de la empresa chilena INESA	15.000.000,00	600.000,00
SAMPOL ITALY SRL	ITALIA	Instalaciones eléctricas	2.333.333,32	4.666,67

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
SC Caucho Metal Productos S.R.L	RUMANÍA	Ampliación de la planta para la fabricación de componentes antivibratorios de caucho y metal, para los sectores de automoción, ferroviario y de vehículos agrícolas e industriales.	1.120.000,00	-
Sdad Española de Electromedicina y Calidad S.A.	ITALIA	Adquisición de una sociedad italiana	2.000.000,00	4.000,00
SHRENIK INDUSTRIES PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación y comercialización de productos transformados del acero	975.000,00	1.950,00
TEKNIA MANUFACTURING GROUP, S.L.	Multipaís	Componentes de automoción	1.334.000,00	2.668,00
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	Multipaís	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	21.850.000,00	874.000,00
ULMA CIMBRAS Y ANDAMIOS DE MÉXICO, S.A. de C.V.	MEXICO	Fabricación, alquiler y venta de elementos auxiliares para construcción	4.375.000,00	175.000,00
UNITONO BRASIL # SOCIAL CONTACT CENTER LTDA	BRASIL	Prestación de servicios, recursos y la venta de suministros informáticos y electrónicos.	833.333,37	625.000,03
VALORIZA GESTION SA	Multipaís	Gestión de residuos, medioambiente y agua.	21.818.181,81	43.636,36
VENTOS DO SUL ENERGIA S.A.	BRASIL	Generación energía eólica	13.601.039,76	1.373.705,02
Zanini (Changzhou) Autoparts So.Ltd	CHINA	Implantación productiva en China para la producción de Wheel Trim (llantas o embellecedores de ruedas).	1.655.852,50	3.311,70
TOTALES			294.483.278,47	19.155.195,79

b.3) Créditos a largo plazo en moneda extranjera:

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
EFP (DEG)- IEFCL	NIGERIA	Producción de fertilizantes	553.571,65	105.240,00
EFP (FMO) USD- NMB	TANZANIA	Financiación	59.523,87	11.316,14
EFP (PROPARCO) USD-AFC	NIGERIA	Transmisión y distribución de electricidad	484.848,64	92.175,04

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
EFP (PROPARCO) USD-ETG	Islas Mauricio	Agricultura	204.545,51	6.822,16
EFP (PROPARCO) USD-JPS	JAMAICA	Transmisión y distribución de electricidad	615.989,25	117.106,27
EFP-(FINNFUND)-PRECISION AIR SERVICES LTD.	TANZANIA	Financiación inversión en aeronaves	68.426,52	57.055,38
EFPIV (DEG)-COOP BANK	KENIA	Financiación	238.095,31	45.264,51
ICCF (DEG)	Peru	Desarrollo, construcción y operación de una planta de generación de energía eléctrica hidroeléctrica	120.529,85	201,00
ICCF (FMO) MONGOLIA WIND	MONGOLIA	Infraestructuras: Energía	285.337,17	54.245,71
ICCF (FMO) -MPANGA	UGANDA	Explotación de una mini central Hidroeléctrica ya construida de 18 MW	50.941,74	9.684,58
ICCF (FMO) RELIANCE POWER	INDIA	Infraestructuras: Energía	360.287,19	2.253,11
ICCF (FMO)- TERRA SOLAR	HONDURAS	Construcción y operación de dos plantas de producción de energía eléctrica solar fotovoltaica, de 29,5MWp y 25,6MWp	270.385,72	22.770,75
ICCF (FMO) USD- TICO	GHANA	Ampliación planta de generación térmica	259.061,28	49.250,37
ICCF (FMO)-INDIA-PANAMA WIND	INDIA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	426.545,42	355.661,99
ICCF (FMO)- NYAMWAMBA	UGANDA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	91.685,77	17.430,43
ICCF (FMO)- RAJASTHAN3	INDIA	ENERGÍA EÓLICA	364.562,30	12.159,17
ICCF (FMO)-VESA	HONDURAS	Financiación de proyecto para la puesta en marcha de un parque eólico de 50 MW	261.869,78	22.053,57
ICCF (PROPARCO) USD-AZITO	Costa de Marfil	Infraestructuras- Energía	201.733,17	38.351,67
ICCF(DEG)-TBCC	Paquistán	Financiación de una planta de generación de energía eléctrica a través de fuentes eólicas	256.564,40	178.630,26

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
PT Energi Sejahtera Mas	INDONESIA	Puesta en marcha de una planta química de alcoholes grasos	30.000.000,00	1.000.584,00
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	Multipaís	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	5.351.826,74	178.498,35
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.	Colombia	Concesión Infraestructura de Transporte (Programa 4G Colombia)	7.945.294.255,39	223.955,43
TOTALES			7.985.820.586,70	2.600.709,89

Durante el ejercicio 2017 se han producido traspasos de deudas del largo plazo al corto plazo por importe de 85.871.423,44 euros.

Adicionalmente a estas cifras, existen unas contragarantías constituidas otorgadas como parte del proyecto de AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S. por importe de 10.372.245.810,03 COP que valorados al tipo de cambio de fin de año supone un importe de 2.894 miles de euros.

c) Valores representativos de deuda a corto plazo

c.1) Instrumentos de Patrimonio

Resultado del concurso de acreedores en España el 31 de marzo de 2017 se recibieron una serie acciones de Abengoa S.A., concretamente 3.511.753 acciones TIPO A y 36.312.290 acciones TIPO B, equivalentes aproximadamente a un 0.2% del capital post-reestructuración y que cotizan en el mercado continuo, con un valor al cierre del ejercicio de 497 miles de euros.

c.2) Crédito a corto plazo en euros.

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
ACCIONA FINANCIACION FILIALES S.A.	Multipaís	Financiación corporativa para varios proyectos	6.000.000,00	240.000,00
AIR NOSTRUM TECHNIC AMÉRICAS.A.	PARAGUAY	Filial para la operación y mantenimiento de aviones	250.000,00	-
ALDESA CONSTRUCCIONES, S.A.	MÉXICO	Fabricación y comercialización equipos de iluminación	12.529.824,85	501.192,99

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
ALESTIS DO BRASIL INDÚSTRIA AEROSPACIAL LTDA (SK10)	BRASIL	Acondicionamiento y ampliación de nave	1.300.000,00	0
ALUACOIL AMERICAN CORPORATION	EEUU	Fabricación y distribución de productos, y procesos para acabados	350.000,00	700,00
AMC JUICES, S.L.	HOLANDA	Implantación de una planta de embotellado y envasado de zumo	2.071.428,57	82.857,14
AUXILIAR CONSERVERA AMÉRICA S.A.	CHILE	Fabricación de envases metálicos para la industria alimenticia	248.900,00	9.956,00
CALTOPIA XXI, S.L.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor.	666.666,66	26.666,67
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	NICARAGUA	Acuicultura de langostino	1.594.430,51	395.221,58
CARDIUM & TREVOR BOATS, S.L.U.	REINO UNIDO	Producción, fabricación y distribución de conservas de pescado y especias	317.263,86	
CESDE INDUSTRIA Y COMERCIO DE ELECTRODOMESTICOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de electrodomésticos	1.200.000,00	2.400,00
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	MÉXICO	Componentes de Automoción	2.500.000,00	5.000,00
CIKAUTXO RO RUBBER & PLASTIC S.R.L.	RUMANÍA	Puesta en marcha de una planta de producción de piezas para automoción	226.400,00	452,80
Cotinavec México SA de CV	MEXICO	Puesta en marcha de un taller de prefabricación de tuberías	220.000,00	8.800,00
ECONTACT COL. SAS	COLOMBIA	Ingeniería y consultoría	340.368,84	34.036,89
EFP (PROPARCO)	KENIA	Construcción planta térmica	15.949,70	3.636,53
ELECINOR HAWKEYE LLC	EEUU	Ingeniería y desarrollo de proyectos, concesiones de líneas eléctricas y explotación de instalaciones productivas de energía renovables	1.458.576,44	58.343,05
ENCOFRADOS J.ALSINA S.A.	CHILE	Alquiler y venta de encofrados.	250.000,00	500,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
ENCOFRADOS J. ALSINA S.A.	PERU	Alquiler y venta de encofrados.	166.666,75	333,33
ENTELGY CONSULTING, S.A.	Multipaís	Financiación corporativa para el desarrollo internacional del Grupo	500.000,00	20.000,00
EQUATORIAL COCA COLA BOTTLING COMPANY, S.L	Multipaís	Procesado y embotellamiento de Coca-Cola	1.005.000,00	2.010,00
FAGOR EDERLAN AUTO PARTS (KUNSHAN) Co. LTD	CHINA	Fundición, inyección y mecanizado de componentes para la automoción	800.000,00	1.600,00
FICOSA INTERNATIONAL TAICANG Co. Ltda.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1.083.333,34	43.333,33
FICOSA NORTH AMERICA CORPORATION	EEUU	Fabricación de componentes para vehículos de motor	1.333.333,34	0
GONVAEOLIC S.L.	INDIA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroleaciones	1.628.750,00	3.257,50
GREEN PERÚ S.A	PERU	Fabricación de conservas vegetales	1.225.000,00	2.450,00
GRUPO LOGISTICO SESÉ SL	MEXICO	Servicios de transporte y logística	78.000,00	156,00
GRUPO LUXIONA S.L.	POLONIA	Fabricación y comercialización equipos de iluminación	3.387.386,18	338.738,62
GRUPO PIKOLÍN, S.L.	MALASIA	Fabricación y comercialización de colchones	402.000,00	804,00
HAM CRIOGENICA PERU SAC	PERU	Adquisición de la flota de equipos para el transporte	61.538,46	2.461,54
ICCF (PRO)-BANKPOZITIF	TURQUIA	Banca comercial y corporativa	33.088,24	3.341,91
ICCF (PROPARCO)	KENIA	Infraestructuras de energía	33.683,48	7679,83
ICCF (PROPARCO)	TURQUIA	Infraestructuras de energía	23.286,79	2.351,96
ICCF (PROPARCO)	MONTENEGRO	Infraestructuras de energía	4.847,24	4.047,44
IMC TOYS ITALY, SRL.	ITALIA	Comercialización de juguetes	187.629,00	7.505,16

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
INMUEBLES CATALUÑA LIMITADA	CHILE	Comercio al por mayor	282.857,16	0
ISOLUX CORSAN PARTICIPAÇÕES NA VIABAHIA LTD	BRASIL	Concesiones	4.640.000,00	9.280,00
LUSO FINSA-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MADEIRAS, S.A.	PORTUGAL	Financiación de inversiones para la fabricación de tableros de madera	833.333,33	1.666,67
LUXIONA PERU, S.A.C.	PERÚ	Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	557.075,91	55.707,59
MUHLHAUSER GMBH	ALEMANIA	Conservas de verduras y salsas	482.128,60	964,26
OHL CONCESIONES SA	Multipaís	Financiación en el capital social de sociedades concesiones en el exterior	5.000.000,00	200.000,00
ORENES PERMISSIONARIA SAPI DE C.V.	MEXICO	Gestión de locales de juego	1.644.896,20	3.289,79
PACADAR S.A.	ARABIA SAUDI	Despliegue de un sistema suburbano de transporte	416.666,68	16.666,67
PROCECARD SA	REP. DOMINICANA	Compra de una sociedad dominicana dedicada al procesamiento de tarjetas de débito y crédito y en la realización de inversiones adicionales para la adaptación de la compañía.	2.000.000,00	4.000,00
PROMARISCO, S.A.	ECUADOR	Pescados, mariscos y otros productos alimenticios	1.436.241,68	39.940,74
SAMPOL ITALY SRL	ITALIA	Instalaciones eléctricas	933.333,33	1.866,67
SC CAUCHO METAL PRODUCTOS S.R.L	RUMANÍA	Ampliación de la planta para la fabricación de componentes antivibratorios de caucho y metal, para los sectores de automoción, ferroviario y de vehículos agrícolas e industriales.	560.000,00	0
SHRENK INDUSTRIES PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación y comercialización de productos transformados del acero	650.000,00	1.300,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
SIC LÁZARO US INC	EEUU	Fabricación de contrapesos de hormigón	606.500,00	47.694,15
TECNOCOM, TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A	Multipaís	Financiación del desarrollo internacional del proyecto	3.269.000,00	6.538,00
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	Multipaís	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	1.150.000,00	46.000,00
ÚLMA BRASIL FORMAS E ESCORAMENTOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de maquinaria de uso general	1.200.000,00	0
ULMA CIMBRAS Y ANDAMIOS DE MÉXICO, S.A. de C.V.	MEXICO	Fabricación, alquiler y venta de elementos auxiliares para construcción	625.000,00	25.000,00
UNITONO BRASIL # SOCIAL CONTACT CENTER LTDA	BRASIL	Prestación de servicios, recursos y la venta de suministros informáticos y electrónicos.	416.666,64	312.499,98
VALORIZA GESTION SA	Multipaís	Gestión de residuos, medioambiente y agua.	5.454.545,46	10.909,09
VENTOS DO SUL ENERGIA S.A.	BRASIL	Generación energía eólica	3.399.494,97	343.348,99
ZANINI (CHANGZHOU AUTOPARTS SO. LTD.	CHINA	Implantación productiva en China para la producción de Wheel Trim (llantas o embellecedores de ruedas).	662.341,00	1.324,68
TOTALES			79.713.433,21	2.965.478,32

c.3) Créditos a corto plazo en moneda extranjera

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
AERNNNOVA AEROSPACE MÉXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	Sector Aeronáutico	2.114.687,90	3.526,54
AERNNNOVA COMPONENTES MÉXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	Sector Aeronáutico	3.854.368,78	6.427,70

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
EFP (DEG)-IEFCL	NIGERIA	Producción de fertilizantes	71.428,58	13.579,35
EFP (FMO) USD-NMB	TANZANIA	Financiación	59.523,81	11.316,13
EFP (FMO) USD-PTA BANK	KENIA	Financiación	109.090,93	20.739,37
EFP (PROPARCO) USD- AFC	NIGERIA	Transmisión y distribución de electricidad	96.969,74	18.435,00
EFP (PROPARCO) USD- ETG	Islas Mauricio	Agricultura	136.363,68	4.548,11
EFP (PROPARCO) USD- JPS	JAMAICA	Transmisión y distribución de electricidad	308.105,55	58.574,22
EFP-(FINNFUND)-PRECISION AIR SERVICES LTD.	TANZANIA	Financiación inversión en aeronaves	24.043,36	20.047,83
EFPIV (DEG)-COOP BANK	KENIA	Financiación	119.047,66	22.632,26
ICCF (FMO) MONGOLIA WIND	MONGOLIA	Infraestructuras: Energía	25.213,81	4.793,42
ICCF (FMO) -MPANGA	UGANDA	Explotación de una mini central Hidroeléctrica ya construida de 18 MW	7.782,77	1.479,59
ICCF (FMO) RELIANCE POWER	INDIA	Infraestructuras: Energía	26.315,81	164,57
ICCF (FMO)-TERRA SOLAR	HONDURAS	Construcción y operación de dos plantas de producción de energía eléctrica solar fotovoltaica, de 29,5MWp y 25,6MWp	16.172,66	1.362,00
ICCF (FMO) USD- TICO	GHANA	Ampliación planta de generación térmica	27.269,61	5.184,25
ICCF (FMO)-INDIA-PANAMA WIND	INDIA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	38.782,15	32.337,32
ICCF (FMO)-NYAMWAMBA	UGANDA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	10.187,32	1936,72
ICCF (FMO)-RAJASTHAN3	INDIA	ENERGÍA EÓLICA	19.743,05	658,49
ICCF (FMO)-VESA	HONDURAS	Financiación de proyecto para la puesta en marcha de un parque eólico de 50 MW	24.933,66	2.099,81

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
ICCF (PROPARCO) USD- AZITO	Costa de Marfil	Infraestructuras- Energía	13.571,75	2.580,14
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED **	Multipaís	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	281.675,09	9.394,65
TOTALES			7.385.277,67	241.817,47

c.4). Deudores y otras cuentas a cobrar

La variación de los deudores y otras cuentas a cobrar ha sido la siguiente:

	Saldo 31/12/16	Euros		Saldo 31/12/17
		Aumentos	Disminuciones	
Deudores por la actividad principal	79.510.290,14	115.668.634,00	145.352.843,83	49.826.080,31
TOTAL	79.510.290,14	115.668.634,00	145.352.843,83	49.826.080,31

Las principales operaciones deudoras de la cartera de FIE X a 31 de diciembre de 2017 eran las siguientes:

EMPRESA	IMPORTE EUROS	AJUSTE DE VALOR	SITUACIÓN
BAOBAB INVESTMENT, S.A	6.269.741,00	6.269.741,00	CONTENCIOSA
FAGOR MASTERCOOK	7.387.368,97	6.087.368,97	CONTENCIOSA
TINO STONE GROUP, S.A.	2.625.508,99	2.625.508,99	CONTENCIOSA
LISBLAN, UNIPESOAL, LDA.	1.812.694,36	1.812.694,36	CONTENCIOSA
LUX CINEMAS DO BRASIL, LTDA	1.037.189,32	1.037.189,32	CONTENCIOSA
ACUICULTURA VIEIRA S.A.	1.585.557,06	1.585.557,06	CONTENCIOSA
VIEIRA ARGENTINA S.A.	1.678.032,50	1.678.032,50	CONTENCIOSA
INTERPUNT SARL	1.689.340,54	1.689.340,54	CONTENCIOSA
PRECISION PR. SLOVAKIA, S.R.O.	359.952,49	128.252,49	CONTENCIOSA
ACUINOVA CHILE, S.A.	4.445.095,17	3.403.687,14	CONTENCIOSA
ABENGOA BIOENERGY MERAMEC RENEWABLE; INC.	20.034.533,15	1.119.159,33	CONTENCIOSA

- **BAOBAB INVESTMENT, S.A.**, con respecto a esta operación, se ha de destacar la sentencia dictada por la Audiencia Provincial de Madrid el 21 de diciembre de 2012 favorable a los intereses del Fondo en la que se declaró la venta a TEGECOVI de las acciones que FIE X tenía en BAOBAB, otorgada por la Gestora en su propio nombre y derecho y en representación de TEGECOVI en virtud del poder irrevocable, fue totalmente válida y ajustada a Derecho. Como

consecuencia de ello, se han reconocido en el concurso de TEGECIVI dos créditos contra la masa a favor de COFIDES, uno derivado de la venta de las acciones de BAOBAB, y otro por la minuta notarial generada por el contrato de compraventa. El concurso de encuentra en fase de liquidación a la espera de realizar los activos pendientes para liquidar los créditos contra la masa en la prelación legalmente prevista.

- **FAGOR MASTERCOOK**, en lo que respecta a este proyecto, Tras la entrada en concurso del Grupo Fagor a finales de 2013 y a la vista de la evolución de los procesos concursales en las distintas jurisdicciones involucradas (Polonia, España y Francia), en la actualidad la única posibilidad de recuperación de parte de la financiación de este proyecto deriva de la liquidación de Customer Services ("BCS"), filial del Grupo Fagor en Francia que era titular del inmueble hipotecado que garantizaba la operación FIEX y al cual le fue asignado un valor de 1,3 MM Euros en el proceso de liquidación y venta de BCS.

Durante el ejercicio 2016 se han presentado dos recursos en Francia ante el Tribunal Supremo contra las principales decisiones judiciales sobre dicho proceso concursal de BCS, en el entendimiento de que las mismas perjudicaban los intereses de FIEX como acreedor privilegiado, tanto por la propia declaración de liquidación de BCS como por el importe asignado al inmueble. La resolución de dichos recursos se espera que tenga lugar en 2018

- **TINO STONE GROUP, S.A.** y sus fiadoras se encuentran en situación concursal de liquidación, luego su activo será realizado para proceder, hasta donde alcance, al pago de sus acreedores en relación con la prelación de créditos correspondiente.
- **LISBLAN, UNIPESOAL, LDA.**, Los concursos de las fiadoras solidarias Maemoda Gestión y Diagomoda se declararon en 2013 y se encuentran finalizados. La venta de la unidad productiva fue autorizada judicialmente. Por su parte, el concurso de la prestataria en Portugal, Lisblan Unipessoal, declarada en insolvencia en 2013, finalizó en 2017. Respecto de la otra fiadora, Inversiones Blasol se presentó demanda de ejecución obteniendo el embargo de dos locales comerciales en Madrid, sin embargo, la misma presentó concurso de acreedores en 2014 y se aprobó convenio en 2016 con el cobro del primer pago del mismo.
- **LUX CINEMAS DO BRASIL, LTDA.** Mencionar que en en el ejercicio 2009 el FIEX ejerció la opción de venta de su participación en la sociedad brasileña Lux Cinemas Do Brasil. El contrato de compraventa de esta operación fue impugnado judicialmente al haber sido declaradas las compradoras en concurso de acreedores.

En abril de 2011 se firmó un acuerdo marco transaccional entre todas las partes implicadas, reconociéndose la validez y eficacia del contrato de compraventa. Como consecuencia de dicho acuerdo, el FIEX recuperó un total de 3,8 MM EUR en 2011.

En el concurso de acreedores de una de las sociedades que tenían la obligación de comprar la participación del FIEX se reconoció una deuda pendiente de 2,5 MM EUR (1,1 MM EUR como crédito ordinario y 1,4 como crédito subordinado).

Durante 2015 se ha cobrado el 12,5% del crédito correspondiente al segundo plazo de cumplimiento del Convenio de Acreedores aprobado en 2013.

Transcurrido todo el 2017 sin recibir el pago del convenio, y ante la falta de soluciones alternativas reales de cobro, como pudiera ser la compra del crédito por un tercero, se han iniciado actuaciones para denunciar ante el juzgado la falta de cumplimiento del convenio con el resultado legal de que se proceda a la apertura de la fase de liquidación de la sociedad.

- **VIEIRA ARGENTINA, S.A. y ACUICULTURA VIEIRA, S.A.**, ambas operaciones fueron declaradas amortizadas anticipadamente y se presentaron sendas demandas ejecutivas ante los tribunales de Madrid con sentencia favorable. Posteriormente, se produjo la declaración de concurso de acreedores de la matriz española, EDUARDO VIEIRA, S.A. que actualmente ha salido del concurso y se encuentra en fase de convenio, de la hipotecante Vigoca Elaborados,

que se encuentra en fase de liquidación, y de la sociedad Vieira Argentina, S.A. que se encuentra en situación de quiebra en Argentina a la espera de la presentación de un plan de viabilidad y convenio de acreedores. Durante el 2016 se percibió la cantidad de 9.927,95 EUR correspondientes al pago del convenio de Eduardo Vieira, S.A.

Adicionalmente se presentó en Argentina demanda de ejecución hipotecaria contra dos buques poteros propiedad de Vieira Argentina que fueron objeto de expropiación forzosa por parte de la provincia de Santa Cruz, y cuya expropiación se ha revertido recientemente. En la actualidad la ejecución se encuentra ligada al cumplimiento del convenio de acreedores que se pacte con Vieira Argentina.

- **INTERPUNT SARL**, en esta operación se sigue el proceso de ejecución hipotecaria en Marruecos de una nave otorgada en garantía, y continúa el concurso de acreedores en España que se encuentra en liquidación.
- **PRECISION PR. SLOVAKIA, S.R.O**, con respecto a esta operación, la sociedad eslovaca se encuentra en fase judicial con despacho de ejecución, por su parte, tanto PRECISION PROCESS TECHNOLOGY S.A, como MAZEL INGENIEROS, S.A., se encuentran en concurso de acreedores en fase de liquidación. Adicionalmente, se ha iniciado una ejecución hipotecaria contra la hipotecante no deudora VERKANTEL habiéndose despachado ejecución y estando a la espera de que se pueda fijar fecha para la subasta.
- **ACUINOVA CHILE**, esta operación está garantizada con bienes en España está en proceso de ejecución de garantías. Durante 2017 se ha recuperado un importe de 5,1 MM EUR procedente de la venta extrajudicial de un inmueble que garantizaba la operación. El resto del importe se recuperará parcialmente con fondos provenientes de la liquidación concursal de la sociedad en Chile y la ejecución de las garantías hipotecarias sobre inmuebles en España.
- **ABENGOA BIOENERGY MERAMEC RENEWABLE; INC**, Con la aprobación judicial de los planes de reestructuración y liquidación en los concursos de sociedades americanas en Delaware y Missouri que garantizaban esta operación, así como con la firma y aprobación judicial en julio de 2017 de sendos acuerdos transaccionales entre COFIDES, por cuenta del FIEX, las sociedades concursadas y los comités de créditos de los concursos, a continuación, se describe el escenario de recuperación con origen en EE.UU.:

Respecto del concurso en Missouri, se reconoce al FIEX un crédito inimpugnable con la calificación de ordinario, con una estimación de recuperación del 28,1%. Aparte de lo anterior, en agosto de 2017 se recibieron 2 MM USD en concepto de pago preferente por la firma del acuerdo transaccional.

Respecto del concurso en Delaware, se reconoce al FIEX un crédito inimpugnable con la calificación de ordinario, con una estimación global de recuperación del 12,9%.

Se espera un pago significativo en 2018 de los importes de recuperación estimados, si bien los plazos exactos son desconocidos, pues dependen de la ejecución de los trámites para la efectiva liquidación/reestructuración de las sociedades concursadas.

Adicionalmente, en España por la adhesión a la reestructuración financiera del Grupo Abengoa, en 2017 el crédito FIEX derivado del ejercicio de la opción de venta fue reestructurado mediante un instrumento financiero denominado "Senior Old Money Loan" por importe de 13,2 MM EUR y vencimiento el 29 de septiembre de 2022 y la entrega de 3.511.753 acciones clase A y 36.312.290 acciones clase B, ambas cotizadas, de Abengoa, S.A.

5. PASIVOS FINANCIEROS

En el ejercicio 2011, a causa de la aplicación del Nuevo Plan de los Fondos pasaron a reconocerse en cada ejercicio los ingresos generados como capitalización de intereses de las operaciones denominadas de Capital Interés y Acotado. A consecuencia de esto, comenzaron a reconocerse los correspondientes gastos en concepto de comisiones de rendimiento a favor de la Gestora del Fondo como un pasivo a largo plazo que se hará efectivo a favor de la Gestora en el momento que la operación finalice y sea cobrada por el Fondo. Obedeciendo a este criterio en el ejercicio 2016 se han seguido devengado comisiones a favor de la Gestora, teniendo un saldo a 31 de diciembre de 2017 por importe de 9.318.662,86 euros, (7.694.802,45 euros a 31 de diciembre de 2016)

6. COBERTURAS CONTABLES

Al cierre del ejercicio el Fondo tenía contratados ocho derivados del tipo *Cross Currency Swap* (en adelante CCS). A efectos de su registro y valoración dichos derivados han sido clasificados como instrumentos de cobertura del riesgo del tipo de cambio por cumplir con todos los requisitos exigidos en el apartado 4 de la Norma 4 de Registro y Valoración de Coberturas Contables:

Los derivados contratados en ejercicios precedentes son los siguientes:

- Cobertura de los Flujos de Efectivo mediante CCS Variable-Variable. El elemento cubierto es el cobro de intereses y principal de los dos préstamos en USD concedidos respectivamente a AERNNOVA COMPONENTES DE MÉXICO, S.A. DE C.V. y a AERNNOVA AEROSPACE, S.A. DE C.V., ambos afianzados solidariamente por AERNNOVA AEROSPACE, S.A.U., a unos tipos de interés variables referenciados al Libor 6M más un diferencial. Dado que la moneda funcional del Fondo es el euro y al objeto de reducir a su mínima expresión el riesgo de una posible variación futura de los flujos de efectivo a futuro de los dos préstamos mencionados como consecuencia de posibles fluctuaciones en el tiempo del tipo de cambio USD/EUR, el Fondo decidió llevar a cabo la siguiente estrategia de cobertura. Se contrataron ocho derivados reales de las características mencionadas en función de las ocho disposiciones que en conjunto tuvieron los dos préstamos en los mismos términos y condiciones que debería incorporar un derivado hipotético que se ajustase simétricamente a los términos económicos del elemento cubierto. De esta forma, y a través de la contratación del mencionado CCS variable-variable se convirtieron de manera sintética los dos préstamos a tipo de interés variable en USD en un préstamo a tipo variable en EUR. Dadas las características mencionadas la efectividad prospectiva y retrospectiva del CCS da un resultado óptimo. Al final del ejercicio el principal pendiente de los ocho instrumentos de cobertura contratados era de 4.977.115,58 euros correspondientes a 5.969.054,72 USD al final del ejercicio.

7. MONEDA EXTRANJERA

Las partidas del balance denominadas en moneda extranjera son las siguientes:

PARTIDA	IMPORTE EN EUROS
Instrumentos de Patrimonio	37.738.140,26
Préstamos Capital Interés	169.370.541,98
Créditos a largo plazo	35.915.807,47
Créditos a corto plazo	6.157.990,23
Deudores por actividad principal	234.421,25
TOTALES	249.416.901,19

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio son las siguientes:

	Diferencias Positivas de Cambio	Diferencias Negativas de cambio
Transacciones liquidadas en el ejercicio		191.560,64
Transacciones pendientes de liquidar al final del periodo		3.050.914,43
TOTALES	0,00	3.242.475,07

8. TRANSFERENCIAS, SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS Y GASTOS

El saldo del epígrafe "Otros Ingresos de gestión ordinaria" recoge los intereses obtenidos por los créditos concedidos a largo y corto plazo por importe de 20.878.332,48 euros, (de los cuales 10.081.347,76 euros corresponden a las operaciones catalogadas como capital-interés) y 1.913.885,56 euros por comisiones cobradas a los clientes por la financiación de los proyectos.

El saldo del epígrafe "Otros gastos de Gestión Ordinaria", incluye comisiones a favor de la Gestora, por importe de 19.804.643,97 euros, devengadas durante el año 2017 en concepto de comisiones de estudio, formalización, gestión, participación en rendimientos y liquidación, 4.746.034,37 euros correspondientes a servicios profesionales, 22.390,40 euros de gastos bancarios, correspondientes principalmente a los avales contratados de la operación AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S., habiéndose también reconocido como gasto en tributos un importe de 519.625,60 euros, correspondientes a las retenciones realizadas en el extranjero a los intereses de los préstamos. Asimismo, se han recogido 7.641.810,74 euros como pérdidas procedentes de las operaciones, el principal importe corresponde a la operación de ABENGOA BIOENERGY MERAMEC RENEWABLE; INC. como quita del acuerdo llevado a cabo de Missouri y Delaware y el resto corresponde a la operación de AUREOS LATIN AMERICA FUND I.L.P. en la que se han producido pérdidas definitivas en alguna de las operaciones que componen el Fondo.

El saldo de 3.057.462,45 euros de "Ingresos Financieros" corresponde a los dividendos cobrados de la operación de capital de AUREOS LATIN AMERICA FUND I.L.P., del fondo AURICA III FCR., de la operación de ABENER ARGELIA, S.A. y las plusvalías obtenidas de la operación SCHWARTZ HAUTMONT METAL SANAYI DIS TICARET LIMITED SIRKETI

Los gastos financieros por importe de 156.394,88 euros a la diferencia entre los intereses del préstamo y los del derivado en el momento de la liquidación del periodo de intereses a los clientes.

El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio" cuyo importe asciende a 3.243.475,07 euros, corresponde a las diferencias negativas surgidas como resultado de la valoración al cierre del ejercicio de la cartera de créditos en moneda extranjera, así como las liquidaciones del periodo.

El saldo del epígrafe "Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros", cuyo importe asciende a 11.122.476,34 euros positivos, refleja las reversiones de deterioro de valor por recuperación de operaciones y por actualización de los porcentajes basados en la experiencia de los ajustes de valor de las operaciones.

10. INFORMACIÓN PRESUPUESTARIA

Se incluye como Anexo I, la Información presupuestaria a la que hace referencia la Resolución de 1 de julio de 2011, de la Intervención General de la Administración del Estado, por la que se aprueban las normas contables relativas a los fondos carentes de personalidad jurídica a que se refiere el apartado 2 del artículo 2 de la Ley General Presupuestaria y al registro de las operaciones de tales fondos en las entidades aportantes del sector público administrativo.

11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de elaboración por la Gestora de estas cuentas anuales, no se han producido hechos de relevancia.

12. PUNTOS DE LA MEMORIA SIN CONTENIDO

A continuación, se relacionan los puntos de la memoria los cuales no tienen contenido:

9. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

V0B°

Fdo.: Salvajdor Marín Hernández
Presidente y Consejero Delegado
Cía. Española de Financiación del Desarrollo,
COFIDES S.A., S.M.E.

Fdo.: Héctor Turiel Valdés
Director Adjunto del Área Económico-Financiera
Cía. Española de Financiación del Desarrollo,
COFIDES S.A., S.M.E.

Madrid, 14 de marzo de 2018

ANEXO I
(INFORMACIÓN PRESUPUESTARIA)

Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J. FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR, F.C.P.J. - 2017- F.10.1 Información Presupuestaria. Liquidación del presupuesto de explotación. Cuenta del Resultado económico							
DESCRIPCIÓN	IMPORTE INICIALMENTE PREVISTO	DESVIACIONES DE LOS INCREMENTOS DE DOTACIONES	TOTAL PREVISTO	REALIZADO	ABSOLUTAS	%	OBSERVACIONES
1. Transferencias y subvenciones recibidas							
2. Otros ingresos de gestión ordinaria	24.806.000,00		24.806.000,00	22.792.218,04	-2.013.781,96	-8,12	Estas desviaciones tienen su origen en una reducción de la cartera inicial a comienzos de año.
3. Exceso de provisiones	0	0	0	0	0	0	
A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA (1+2+3)	24.806.000,00	0	24.806.000,00	22.792.218,04	-2.013.781,96	-8,12	
4. Transferencias y subvenciones concedidas	0	0	0	0	0	0	
5. Otros gastos de gestión ordinaria	-18.211.000,00	0	-18.211.000,00	-32.712.114,68	-14.501.114,68	79,63	Las desviaciones se han producido fundamentalmente debido a servicios profesionales incurridos en una serie de exitosas recuperaciones y a quitas concursales definitivas.
a) Suministros y otros servicios exteriores	-18.211.000,00		-18.211.000,00	-25.070.303,94	-6.859.303,94	37,67	
b) Otros	0	0	0	-7.841.810,74	-7.841.810,74	0	
B) TOTAL DE GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA (4+5)	-18.211.000,00	0	-18.211.000,00	-32.712.114,68	-14.501.114,68	79,63	
I) Resultado (Ahorro o desahorro) de la gestión ordinaria (A+B)	6.595.000,00	0	6.595.000,00	-9.919.896,64	-16.514.896,64	-250,42	
6. Otras partidas no ordinarias	0	0	0	0	0	0	
II) Resultado de las operaciones no financieras (I +6)	6.595.000,00	0	6.595.000,00	-9.919.896,64	-16.514.896,64	-250,42	
7. Ingresos financieros	3.000.000,00	0	3.000.000,00	3.057.462,45	57.462,45	1,92	
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	3.000.000,00	0	3.000.000,00	3.057.462,45	57.462,45	1,92	Esta partida recoge fundamentalmente los dividendos recibidos de las operaciones de capital.
a.1) En entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
a.2) En otras entidades	3.000.000,00	0	3.000.000,00	3.057.462,45	57.462,45	1,92	
8. Gastos financieros	0	0	0	-156.394,88	-156.394,88	0	
a) Por deudas con entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	-156.394,88	-156.394,88	0	Esta partida incluye una serie de avalés contratados durante este ejercicio.
b) Otros	0	0	0	0	0	0	
9. Variación del valor razonable en activos y pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	
10. Diferencias de cambio	0	0	0	-3.242.475,07	-3.242.475,07	0	Recoge las diferencias surgidas como resultado de la valoración al cierre del ejercicio de la cartera de créditos en moneda extranjera
11. Deterioro de valor, bajas y enajenaciones de activos y pasivos financieros	-3.000.000,00	0	-3.000.000,00	11.193.960,93	14.193.960,93	-473,13	
a) De entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
b) Otros	-3.000.000,00	0	-3.000.000,00	11.193.960,93	14.193.960,93	-473,13	La cifra positiva en esta partida tiene su origen en la recuperación de operaciones dudosas o provisionadas.
12. Subvenciones para la financiación de operaciones financieras	0	0	0	0	0	0	
III) Resultado de las operaciones financieras (7+8+9+10+11+12)	0	0	0	10.852.553,43	10.852.553,43	0	
IV) Resultado (Ahorro o desahorro) neto del ejercicio (I + III)	6.595.000,00	0	6.595.000,00	932.656,79	-5.662.343,21	-85,86	

							
Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J. - 2017- FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR, F.C.P.J. - 2017- F.10.2 Información Presupuestaria. Liquidación del presupuesto de capital. Estado de flujos de efectivo.							
DESCRIPCIÓN	IMPORTE INICIALMENTE PREVISTO	DESVIACIONES DE LOS INCREMENTOS DE DOTACIONES	TOTAL PREVISTO	REALIZADO	ABSOLUTAS	%	OBSERVACIONES
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN							
A) Cobros:	22.000.000,00	0	22.000.000,00	19.804.416,14	-2.195.583,86	-9,98	Estas desviaciones tienen su origen en la disminución de la cartera inicial a comienzos del ejercicio.
1. Transferencias y subvenciones recibidas	0	0	0	0	0	0	
2. Intereses y dividendos cobrados	22.000.000,00	0	22.000.000,00	19.804.416,14	-2.195.583,86	-9,98	
3. Otros Cobros	0	0	0	0	0	0	
B) Pagos	16.000.000,00	0	16.000.000,00	22.678.784,14	6.678.784,14	41,74	Desviación producida por los gastos incurridos por servicios profesionales en operaciones exitosas de recuperación.
4. Transferencias y subvenciones concedidas	0	0	0	0	0	0	
5. Otros gastos de gestión	16.000.000,00	0	16.000.000,00	22.678.784,14	6.678.784,14	41,74	
6. Intereses pagados	0	0	0	0	0	0	
7. Otros pagos	0	0	0	0	0	0	
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)	6.000.000,00	0	6.000.000,00	-2.874.368,00	-8.874.368,00	-147,91	
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
C) Cobros:	122.000.000,00	0	122.000.000,00	115.762.061,27	-6.237.938,73	-5,11	Estas desviaciones tienen su origen en un menor nivel de actividad con respecto al inicialmente previsto.
1. Venta de inversiones reales	0	0	0	0	0	0	
2. Venta de activos financieros	122.000.000,00	0	122.000.000,00	115.762.061,27	-6.237.938,73	-5,11	
D) Pagos:	180.000.000,00	0	180.000.000,00	161.826.238,72	-18.173.761,28	-10,1	Desviación producida por un menor desembolso de proyectos con respecto al presupuestado en su momento.
4. Compra de inversiones reales	0	0	0	0	0	0	
5. Compra de activos financieros	180.000.000,00	0	180.000.000,00	161.826.238,72	-18.173.761,28	-10,1	
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)	-58.000.000,00	0	-58.000.000,00	-46.064.177,45	11.935.822,55	-20,58	
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN							
E) Aumentos en el patrimonio:	75.000.000,00	0	75.000.000,00	0	-75.000.000,00	-100	No se produjo libramiento alguno durante el ejercicio.
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	75.000.000,00	0	75.000.000,00	0	-75.000.000,00	-100	
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación (+E-F+G-H)	75.000.000,00	0	75.000.000,00	0	-75.000.000,00	-100	
VI. INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (H+I+II+IV+V)	23.000.000,00	0	23.000.000,00	-48.938.545,45	-71.938.545,45	-312,78	
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	212.790.000,00		212.790.000,00	212.789.617,53	-382,47	0	
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio	235.790.000,00		235.790.000,00	163.851.072,08	-71.938.927,92	-30,51	

AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR
(FIEX)
Plan de Auditoría 2018
Código AUDInet 2018/315
Oficina Nacional de Auditoría

ÍNDICE

- I. INTRODUCCIÓN .
- II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO: RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES .
- III. RESULTADOS DEL TRABAJO. FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN: FAVORABLE CON SALVEDADES .
- IV. OPINIÓN .

I. INTRODUCCIÓN

La Intervención General de la Administración del Estado a través de la Oficina Nacional de Auditoría, en uso de las competencias que le atribuye el artículo 168 de la Ley General Presupuestaria ha auditado las cuentas anuales del Fondo para inversiones en el exterior (FIEX) que comprenden el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2017, la Cuenta del Resultado Económico Patrimonial, 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.

El Presidente de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S.A., actual gestora del FIEX, es responsable de la formulación de las cuentas anuales del citado fondo (carente de personalidad jurídica y previsto en el artículo 2.2 de la Ley General Presupuestaria), de acuerdo con el marco de información financiera que se detalla en la nota 2 de la memoria adjunta y en particular de acuerdo con los principios y criterios contables aplicables y, asimismo, es responsable del control interno que considere necesario para permitir que la preparación de las citadas cuentas anuales estén libres de incorrección material.

Las cuentas anuales a las que se refiere el presente informe, fueron formuladas por el Presidente de la entidad gestora el 26 de marzo de 2018 y fueron puestas a disposición de la Oficina Nacional de Auditoría el mismo día.

La información relativa a las cuentas anuales queda contenida en el fichero 27371_2017_F_180321_131639_Cuenta.zip cuyo resumen electrónico se corresponde con E3B0C44298FC1C149AFBF4C8996FB92427AE41E4649B934CA495991B7852B855 y está depositado en la aplicación RED.coa de la Intervención General de la Administración del Estado.

II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO: RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

Nuestra responsabilidad es emitir una opinión sobre si las cuentas anuales adjuntas expresan la imagen fiel, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las Normas de Auditoría del Sector Público. Dichas normas exigen que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable, aunque no absoluta, de que las cuentas anuales están libres de incorrección material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia adecuada y suficiente sobre los importes y la información recogida 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. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte del gestor 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 los criterios contables y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el gestor, así como la evaluación de la presentación global de las cuentas anuales.

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

III. RESULTADOS DEL TRABAJO. FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN: FAVORABLE CON SALVEDADEES.

III.1 Limitación al alcance: valoración posterior de la participación en el fondo de inversión PYMAR FUND LP.

Según se menciona en la nota 4 de la memoria, a cierre del ejercicio 2017, FIEX tiene una inversión del 28,28% en el capital de PYMAR FUND LP, lo que supone un importe de 3.256.288,93 dólares, equivalente a 2.570.364,24 euros, con un ajuste de valor de 956.893,00 euros.

Las cuentas anuales de esta participada para del ejercicio 2016 no se encuentran auditados y no se dispone de cuentas anuales del ejercicio 2017. En nuestro trabajo de auditoría no ha sido posible obtener evidencia adecuada y suficiente para satisfacernos de la razonabilidad de estos importes.

IV. OPINIÓN

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los hechos descritos en el apartado “Resultados del Trabajo: Fundamentos de la opinión favorable con salvedades”, las cuentas anuales de referencia expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus 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.

El presente informe de auditoría ha sido firmado electrónicamente a través de la aplicación RED.coa de la Intervención General de la Administración del Estado por una Auditora Nacional Jefa de Equipos y por la Auditora Nacional Jefe de la División de Control Financiero y Auditoría del Sector Público Estatal de la Oficina Nacional de Auditoría, en Madrid a 25 de junio de 2018.