

## III. OTRAS DISPOSICIONES

### MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO

- 14799** *Resolución de 24 de julio de 2018, de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, SA, SME, por la que se publican las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa, F.C.P.J., el 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 de la Pequeña y Mediana Empresa, FONPYME, 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](http://www.cofides.es)).

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

## ANEXO

## APROBACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 2017

27 de junio de 2018

Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior  
de la Pequeña y Mediana Empresa, 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
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>43.004.166,61</b>	<b>40.591.579,67</b>
<b>III. Deudores y otras cuentas a cobrar a l/p</b>	<b>43.004.166,61</b>	<b>40.591.579,67</b>
1. Prestamos Capital Interes y Acotados	4.447.216,70	4.735.568,38
2. Créditos a largo plazo	38.556.949,91	35.856.011,29
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>33.788.529,44</b>	<b>35.154.922,48</b>
<b>I. Deudores y otras cuentas a cobrar</b>	<b>24.855.702,59</b>	<b>30.015.806,93</b>
1. Deudores por actividad principal	1.965.955,97	806.311,46
2. Otras deudas a cobrar	13.400.818,63	20.000.818,63
4. Créditos a corto plazo	9.234.020,96	8.872.602,22
5. Devengo de intereses de Créditos	254.907,03	336.074,62
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8.932.826,85</b>	<b>5.139.115,55</b>
2. Tesorería	8.932.826,85	5.139.115,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>76.792.696,05</b>	<b>75.746.502,15</b>
PASIVO (€)		
Concepto	Diciembre 17	Diciembre 16
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>76.282.121,41</b>	<b>75.296.875,26</b>
<b>I. Patrimonio Aportado</b>	<b>70.080.413,64</b>	<b>70.080.413,64</b>
<b>II. Patrimonio generado</b>	<b>6.201.707,77</b>	<b>5.216.461,62</b>
1. Resultados de ejercicios anteriores	5.216.461,62	4.401.304,29
2. Resultados del ejercicio	985.246,15	815.157,33
<b>B) PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>281.403,58</b>	<b>255.318,65</b>
<b>IV. Acreedores y otras cuentas a pagar a l/p</b>	<b>281.403,58</b>	<b>255.318,65</b>
<b>C) PASIVO CORRIENTE</b>	<b>229.171,06</b>	<b>194.308,24</b>
<b>IV. Acreedores y otras cuentas a pagar</b>	<b>229.171,06</b>	<b>194.308,24</b>
1. Acreedores por operaciones derivadas de la actividad	229.171,06	191.425,64
2. Otras cuentas a pagar	0,00	994,79
3. Administraciones públicas	0,00	1.887,81
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>76.792.696,05</b>	<b>75.746.502,15</b>

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DICIEMBRE 17 / DICIEMBRE 16</b>		
<b>Concepto</b>	<b>Diciembre 17</b>	<b>Diciembre 16</b>
<b>2. Otros ingresos de gestión ordinaria</b>	<b>1.663.222,30</b>	<b>1.549.547,94</b>
a) Por la financiación de Proyectos	1.663.222,30	1.549.547,94
a.1) De rendimientos préstamos	1.583.462,09	1.532.429,37
a.2) Comisiones General	79.760,21	17.118,57
<b>A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA</b>	<b>1.663.222,30</b>	<b>1.549.547,94</b>
<b>5. Otros Gastos de Gestión Ordinaria</b>	<b>-661.488,57</b>	<b>-735.628,28</b>
a) Servicios Exteriores	-657.280,41	-725.180,56
b) Tributos	-4.208,16	-10.447,72
<b>B) TOTAL GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA</b>	<b>-661.488,57</b>	<b>-735.628,28</b>
<b>I. RESULTADO DE LA GESTIÓN ORDINARIA (A+B)</b>	<b>1.001.733,73</b>	<b>813.919,66</b>
<b>II. RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO FINANCIERAS (I+6)</b>	<b>1.001.733,73</b>	<b>813.919,66</b>
10. Diferencias de Cambio	-709.898,88	171.875,14
11. Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros	693.411,30	-170.637,47
c) Deterioro de Valor	693.411,30	-170.637,47
<b>III. RESULTADO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS (7+8+9+10+11)</b>	<b>-16.487,58</b>	<b>1.237,67</b>
<b>IV. RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (II + III)</b>	<b>985.246,15</b>	<b>815.157,33</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

## 1. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

	<b>I. Patrimonio aportado</b>	<b>II. Patrimonio generado</b>	<b>III. Ajustes por cambios de valor</b>	<b>IV. Otros incrementos patrimoniales</b>	<b>TOTAL</b>
<b>A. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2016</b>	70.080.413,64	5.216.461,62			75.296.875,26
<b>B. AJUSTES POR CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES Y CORRECCIÓN DE ERRORES</b>					
<b>C. PATRIMONIO NETO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO N (A+B)</b>	70.080.413,64	5.216.461,62			75.296.875,26
<b>D. VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2017</b>	0,00	985.246,15			985.246,15
1. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		985.246,15			985.246,15
2. Operaciones con la entidad en la que se integra el fondo					
3. Otras variaciones del patrimonio neto					
<b>E. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2017 (C+D)</b>	70.080.413,64	6.201.707,77			76.282.121,41

## 2. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Nº CTAS.	NOTAS EN MEMORIA	2017	2016
129	<b>I. Resultado económico patrimonial</b>	<b>985.246,15</b>	<b>815.157,33</b>
	<b>II. Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>		
	<b>1. Activos y pasivos financieros</b>		
900, 991 (800), (891)	1.1. Ingresos		
	1.2. Gastos		
	<b>2. Coberturas contables</b>		
910 (810)	2.1. Ingresos		
94	2.2. Gastos		
	<b>3. Otros incremento patrimoniales</b>		
	<b>Total (1+2+3)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>III. Transferencias a la cuenta del resultado económico patrimonial</b>		
	<b>1. Activos y pasivos financieros</b>		
	<b>2. Coberturas contables</b>		
(802), 902, 993	2.1 Importes transferidos a la cuenta económico patrimonial		
(8110), 9110 (8111), 9111 (84)	2.2 Importes transferidos al valor inicial de la partida cubierta		
	<b>3. Otros incrementos patrimoniales</b>		
	<b>Total (1+2+3)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>IV. TOTAL ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)</b>	<b>985.246,15</b>	<b>815.157,33</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN</b>		
A) Cobros		
1. Transferencias y subvenciones recibidas		
2. Intereses y dividendos cobrados	1.473.507,98	1.164.441,50
3. Otros Cobros		
B) Pagos:		
4. Tránsferencias y subvenciones concedidas		
5. Otros gastos de gestión	595.184,64	683.752,64
6. Intereses pagados	27.404,80	7.970,16
7. Otros pagos		
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)	850.918,54	472.718,70
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
C) Cobros		
Venta de activos financieros	10.365.792,76	7.502.007,88
D) Pagos		
Compra de activos financieros	14.023.000,00	17.016.020,00
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)	-3.657.207,24	-9.514.012,12
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
E) Aumentos en el patrimonio		
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	6.600.000,00	6.600.000,00
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)	6.600.000,00	0,00
<b>IV. FLUJOS DE EFECTIVO PENDIENTES DE CLASIFICACIÓN</b>		
I) Cobros pendientes de aplicación		
J) Pagos pendientes de aplicación		
Flujos netos de efectivo pendientes de clasificación (+I-J)	0,00	0,00
<b>V. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		
<b>VI. INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (I+II+III+IV+V)</b>	<b>3.793.711,30</b>	<b>-9.041.293,42</b>
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	5.139.115,55	14.180.408,97
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio	8.932.826,85	5.139.115,55

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017****1. ORGANIZACIÓN Y ACTIVIDAD**

El Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME), 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 pequeñas y medianas 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 Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa, 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 número 2 de su disposición adicional quincuagésima segunda contempla una dotación del Fondo por importe de 2.000.000 de euros, para el ejercicio 2017 y establece que el Comité Ejecutivo del FONPYME podrá aprobar durante el año 2017 operaciones por un importe máximo de 35.000.000 de 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 LAS 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 misma 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 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, excluyendo 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.

## **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 aplicaran 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 205 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 Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa carece de personalidad jurídica por lo que no se considera sujeto pasivo a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

### 3.7 Factores de riesgo financiero

La actividad del Fondo está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo crédito, riesgo de tipo de cambio, 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 reforzó 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.

### 3.8 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. Esta área realiza seguimientos y auditorías internas periódicas de dichas políticas y procesos establecidos. Además, vela por el cumplimiento normativo y la adopción de buenas prácticas en *Compliance*, principalmente, en colaboración con la Secretaría General, la cual tutela los aspectos legales y jurídicos 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		40.612.821,19		10.301.084,64	50.913.905,83
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		4.632.517,40			4.632.517,40
<b>TOTAL</b>		<b>45.245.338,59</b>		<b>10.301.084,64</b>	<b>55.546.423,23</b>

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		38.184.171,79		9.638.711,74	47.822.883,53
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		4.932.883,73			4.932.883,73
<b>TOTAL</b>		<b>43.117.055,52</b>		<b>9.638.711,74</b>	<b>52.755.767,26</b>

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 31/12/2016	DISMINUCIONES DE VALOR POR DETERIORO DEL EJERCICIO	REVERSION DEL DETERIORO DE VALOR EN EL EJERCICIO	SALDO A 31/12/2017
Activos financieros a Largo Plazo				
Instrumentos de patrimonio				
Préstamos Capital-Interés	197.315,35		12.014,65	185.300,70
Valores representativos de deuda	2.328.160,50	1.796.528,28	2.068.817,50	2.055.871,28
Activos financieros a Corto Plazo				
Valores representativos de deuda	766.109,52	1.368.363,58	1.067.409,42	1.067.063,68
Deudores	3.409.706,86	1.399.697,13	2.109.758,41	2.699.645,58

#### 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	PRÉSTAMOS CAPITAL-INTERES	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL
USD DÓLAR	5.555.737,41	340.000,00	5.895.737,41
TOTAL (€)	4.632.517,40	283.498,71	4.916.016,11
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES			8,85%

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

MONEDAS	PRÉSTAMOS CAPITAL-INTERES	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL
USD DÓLAR	5.199.718,45	680.000,00	5.879.718,45
TOTAL (€)	4.932.883,73	645.104,77	5.577.988,50
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES			10,57%

Se han contabilizado 709.898,88 euros correspondientes a diferencias negativas de cambio 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:

Actualmente no existe ninguna operación recogida bajo este epígrafe ya que han sido consideradas y reclasificadas como operaciones de capital-interés.

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

###### b.1) Préstamos capital-interés:

Empresa	País	Actividad	Importe de la participación	% Participación	Inversión en euros	Ajuste de Valor (Euros)
GRUPO EMPRESARIAL CUERVA S.L.	Panamá	Construcción de central hidroeléctrica	3.798.000 USD	37,36%	4.632.517,40	185.300,70
<b>TOTALES</b>					4.632.517,40	185.300,70

La cifra total obtenida como inversión consta del principal inicialmente invertido más el importe de los intereses acumulados capitalizados, que a 31 de diciembre de 2017 era de 1.465.643,66 euros. Asimismo, a estos intereses se le ha aplicado el rating del principal de la operación para obtener su ajuste de valor.

###### b.2) Créditos a largo plazo en euros:

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo L/P (Euros)	Ajuste de Valor (Euros)
AGUILAR Y SALAS BRASIL IND. E COM. IMP. EXP E REPR.r	Brasil	Fabricación de bienes de equipo para la industria.	3.135.199,99	-
APPLE TREE COMMUNICATIONS, S.L	Colombia	Agencia de comunicación y consultora de marketing	36.000,00	1.440,00
ARAFARMA GROUP, S.A.	Argelia	Química y farmacéutica	100.000,00	200,00
ARAFARMA GROUP, S.A.	Francia	Química y farmacéutica	254.333,34	508,67
ARAFARMA GROUP, S.A.	Polonia	Química y farmacéutica	352.000,00	704,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo L/P (Euros)	Ajuste de Valor (Euros)
ARAFARMA GROUP, S.A.	Portugal	Química y farmacéutica	165.666,66	331,33
CAPSIDE UK LIMITED	Reino Unido	Gestión remota de infraestructuras	166.666,68	6.666,67
CATENON, S.A.	Turquía	Consultoría de recursos humanos	100.000,00	4.000,00
CLERHP Estructuras, S.A.	Paraguay	Estructuras de hormigón	164.062,50	6.562,50
CLEVER GLOBAL, S.A.	Perú	Desarrollo de aplicaciones a medida, outsourcing tecnológico	172.500,00	6.900,00
CLEVER TECNOLOGÍA PERU SAC	Perú	Desarrollo de aplicaciones a medida, outsourcing tecnológico	25.000,00	1.000,00
CRAMBO LATINOAMÉRICA, S.A	Panamá	Venta de suministros informáticos, productos visuales, y soluciones móviles.	69.166,67	2.766,67
CRISTALINES CENTRE EUROPE SRAL	Francia	Fabricación de aceites esenciales	25.281,66	1.011,27
CTC TECHNOLOGY MEXICO, S.A DE CV	México	Venta de equipos informáticos e instalaciones de sistemas completos de vigilancia, comunicación etc...	55.360,00	2.214,40
CUBERS EUROPE, SPRL	Bélgica	Fabricación y comercialización de hielo	400.000,00	16.000,00
DELTACOMGROUP INGENIERÍA, S.A	México	Servicios profesionales de telecomunicaciones a operadoras	150.000,00	6.000,00
ECENARRO MÉXICO, S.R.L DE C.V	México	Fabricación y venta de artículos de tornillería especial, principalmente para el sector de automoción	270.000,00	10.800,00
EKOSMYRNA, S.R.L	Turquía	Laboratorio de ensayos especializado en la seguridad alimentaria	144.592,33	5.783,69
EQUITY POINT UK LIMITED.	Reino Unido	Explotación albergue juvenil	106.618,76	106.618,76
ERUM HANGERS PRIVATE LIMITED LTD	India	Fábrica de perchas	31.125,00	1.245,00
ESNASASLOVENSKO, S.R.O.	Eslovaquia	Ampliación planta productiva	165.000,00	16.500,00
EUROFRESH DOMINICANA, S.R.L	Rep. Dominicana	Comercialización de frutas tropicales	1.575.000,00	63.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo L/P (Euros)	Ajuste de Valor (Euros)
EUROSHINE JEWELLERY WORKS PRIVATE LTD	India	Compraventa y fabricación de artículos de joyería	1.000.000,00	40.000,00
FINDASENSE GLOBAL, S.L.	Marruecos	Consultoría de marketing online	75.000,00	3.000,00
FOREST CHEMICAL GROUP, S.A.	Reino Unido	Fabricación de colas	77.142,84	15.428,57
FRACO SAS	Francia	Venta y alquiler de maquinaria de elevación	1.000.000,00	40.000,00
GALLIZO POLSKA SP ZOO	Polonia	Diseño, fabricación y comercialización prefabricados de hormigón y materiales de construcción	600.000,00	1.200,00
GAMMA SOLUTIONS, S.L.	Chile	Soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación	86.250,00	3.450,00
GAMMA SOLUTIONS, S.L.	Ecuador	Soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación	77.250,00	3.090,00
GAMMA SOLUTIONS, S.L.	Perú	Soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación	80.250,00	3.210,00
GP TEXTRON S.R.L.	Italia	Producción y suministros de aceites vegetales	743.000,00	1.486,00
HOTELSA ALIMENTACIÓN, S.L.	Cuba	Fabricación de bebidas y comidas para industria hotelera	1.125.000,00	45.000,00
INDCAR BUS INDUSTRIES, S.R.L.	Rumanía	Montaje de carrocerías para minibuses sobre chasis.	339.750,00	33.975,00
INDENOVA, S.L.	Colombia	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	125.000,00	5.000,00
INDENOVA, S.L.	Perú	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	50.000,00	2.000,00
IZERTIS, S.L.U	México	Consultoría informática	126.033,74	12.603,37
LISTA 84 S.L.	Alemania	Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	1.264.000,00	50.560,00
MCT REPÚBLICA DOMINICANA, S.R.	Rep. Dominicana	Distribución productos médicos	88.125,00	8.812,50
MEK ENGINEERING KNOWLEDGE GROUP, S.L.	EEUU	Automoción	1.100.000,00	44.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo L/P (Euros)	Ajuste de Valor (Euros)
MICROLIME, PRODUCTOS DE CAL E DERIVADOS, SA	Portugal	Fabricación de diferentes tipos de cales.	2.450.000,00	245.000,00
MOLECOR TECNOLOGÍA, S.L.	Sudáfrica	Fabricación de maquinaria para tuberías de PVC-O y fabricación de grandes tuberías	1.350.000,00	135.000,00
NAVAIR, USA, LLC	EEUU	Fabricación de elementos mecánicos y eléctricos	900.000,00	36.000,00
NETMIND INTERNATIONAL LLC	EEUU	Desarrollo de servicios de talento y transformación de modelos de gestión	320.000,00	12.800,00
NETMIND, SL	EEUU	Desarrollo de servicios de talento y transformación de modelos de gestión	100.000,00	4.000,00
OPTICALIA COLOMBIA, S.A.S.	Colombia	Prestación de servicios y venta de productos a ópticas asociadas	937.500,00	1.875,00
ONYX SOLAR ENERGY, S.L.	China	Fabricación y comercialización de vidrio fotovoltaico para edificación	87.499,99	3.500,00
P4Q USA INC	EEUU	Fabricación de equipos electrónicos	187.500,00	18.750,00
PANELFISA MEX, S.A. DE C.V.	México	Fabricación de pernos y productos de tornillería	300.000,00	12.000,00
PHIBO DENTALS SOLUTIONS, S.L	Colombia	Fabricación de instrumentos y suministros odontológicos	996.960,05	199.392,01
PLAYTHENET DIGITAL SIGN, S.L.	China	Digital Signage	125.000,00	100.000,00
PREMIUM INGREDIENTS MEXICO SA de CV	México	Comercialización de ingredientes y aditivos alimentarios	502.200,00	1.004,40
PREMIUM INGREDIENTS FOOD SERVICES PVT.LTD	India	Comercialización de ingredientes y aditivos alimentarios	800.000,00	1.600,00
PROCUBITOS S.L.	Alemania	Fabricación de hielo	400.000,00	800,00
PRODOL MEDITEC, S.A.	China	Fabricación y comercialización a nivel internacional de Airtraq, una familia de productos dirigidos a la intubación	105.000,00	10.500,00
REINER NAFTA S.A. DE C.V.	México	Fabricación de piezas de plástico	675.000,00	1.350,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo L/P (Euros)	Ajuste de Valor (Euros)
RELATS MAROC SARL	Marruecos	Fabricación de textil técnico	100.000,00	200,00
ROSER MÉXICO, S.A. DE C.V.	México	Fabricación de maquinaria para la industria cárnica	162.500,00	6.500,00
RUSSULA CORPORATION INC	EEUU	Ingeniería eléctrica para sector siderúrgico	2.400.000,00	96.000,00
SISTEMAS TÉCNICOS AUXILIARES SAC	Perú	Adquisición y alquiler de andamiaje	750.000,00	30.000,00
SKC FOUNDRY S.R.O.	Eslovaquia	Empresa de fundición para fabricación de componentes de automoción.	2.750.000,00	110.000,00
SOCIEDAD DE INV. Y GEST. ECONÓMICA CYL, S.L	México	Comercialización de plásticos, mallas y mantas térmicas para la agricultura	172.031,25	6.881,25
SONDEOS ESTRUCTURAS Y GEOTECNIA, S.A	Colombia	Sondeos y prospecciones	392.775,00	15.711,00
SONDEOS ESTRUCTURAS Y GEOTECNIA, S.A	Panamá	Sondeos y prospecciones	112.500,00	4.500,00
SONDEOS ESTRUCTURAS Y GEOTECNIA, S.A	Multipaís	Sondeos y prospecciones	62.500,00	2.500,00
SYSTEMS & MANUFACTURING MÉXICO S.A. DE C.V.	México	Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos	804.663,03	201.165,76
T2O ADMEDIA SERVICES, SL	EEUU	Agencia de medios digital	333.333,34	13.333,33
TAP TAP NETWORKS S.L.	Colombia	Publicidad móvil inteligente	303.125,00	12.125,00
TAP TAP NETWORKS S.L.	Chile	Publicidad móvil inteligente	100.000,00	4.000,00
TÉCNICAS MECÁNICAS ILERDENSES LATINOAMÉRICA	México	Diseño, fabricación y suministro de instalaciones de ensacado, paletizado y enfiado de productos sólidos a granel	100.000,00	4.000,00
TOYBE HONG KONG LIMITED	China	Fabricación de bolsa de papel	600.000,00	24.000,00
TRANSFORMAÇÕES SUPERFICIAIS MARSAN, S.U. LDA	Portugal	Industrias y manufacturas (automoción)	590.625,00	23.625,00
VERBIO TECHNOLOGIES, S.L	EEUU	Servicios reconocimiento de voz	33.333,36	1.333,33
VIDRES S.A	India	Fabricación de otros productos cerámicos	1.478.400,00	2.956,80
VIGUECONS ESTEVEZ, S.L.	Panamá	Construcción de obra pública	350.000,00	14.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo L/P (Euros)	Ajuste de Valor (Euros)
WALTER PACK AUTOMOTIVE PRODUCTS INDIA PVT LTD	India	Desarrollo y fabricación de piezas plásticas mediante tecnología de termoconformado, orientada hacia el sector de automoción	860.000,00	34.400,00
WALTER PACK MEXICO, S.A. DE C.V.	México	Desarrollo y fabricación de piezas plásticas mediante tecnología de termoconformado, orientada hacia el sector de automoción.	600.000,00	24.000,00
YANCHENG MINGLI METAL PRODUCTS CO. LTD.	China	Fabricación de componentes en metal para la industria automovilística, del mueble y electrodomésticos	1.500.000,00	60.000,00
9316-6023 QUÉBEC INC. TECALUM CANADA	Canadá	Fabricación y venta de perfiles extrusionados de aluminio con tratamiento superficial y mecanizados.	200.000,00	8.000,00
<b>TOTALES</b>			<b>40.612.821,19</b>	<b>2.055.871,28</b>

Durante el ejercicio 2017 se han producido traspasos de deudas del largo plazo al corto plazo por importe de 10.301.084,64 euros.

### c) Valores representativos de deuda a corto plazo

#### c.1) Créditos a corto plazo en euros.

Empresa	País	Actividad	Saldo Vivo C/P (Euros)	Ajuste Valor (Euros)
AGQ USA	EEUU	Laboratorio de análisis alimentarios. Agrícolas y medioambientales	150.000,00	6.000,00
AGUILAR Y SALAS BRASIL IND. E COM. IMP. EXP E REPR.r	Brasil	Fabricación de bienes de equipo para la industria.	305.794,36	-
APPLE TREE COMMUNICATIONS, S.L	Colombia	Agencia de comunicación y consultora de marketing	36.000,00	1.440,00
ARAFARMA GROUP, S.A.	Argelia	Química y farmacéutica	50.000,00	100,00
ARAFARMA GROUP, S.A.	Francia	Química y farmacéutica	127.166,66	254,33
ARAFARMA GROUP, S.A.	Polonia	Química y farmacéutica	176.000,00	352,00
ARAFARMA GROUP, S.A.	Portugal	Química y farmacéutica	82.833,34	165,67

Empresa	País	Actividad	Saldo Vivo C/P (Euros)	Ajuste Valor (Euros)
CAPSIDE UK LIMITED	Reino Unido	Gestión remota de infraestructuras	166.666,66	6.666,67
CATENON, S.A.	Turquía	Consultoría de recursos humanos	50.000,00	2.000,00
CENTRO SUP. DE HOSTELERÍA DEL MEDITERRÁNEO, S.L	Rep. Dominicana	Educación de hostelería	262.500,00	262.500,00
CLERHP Estructuras, S.A.	Paraguay	Estructuras de hormigón	23.437,50	937,50
CRAMBO LATINOAMÉRICA, S.A	Panamá	Venta de suministros informáticos, productos visuales, y soluciones móviles.	138.333,32	5.533,33
CRISTALINES CENTRE EUROPE SRAL	Francia	Fabricación de aceites esenciales	50.563,33	2.022,53
CTC TECHNOLOGY MEXICO, S.A DE CV	México	Venta de equipos informáticos e instalaciones de sistemas completos de vigilancia, comunicación etc...	55.360,00	2.214,40
CLEVER TECNOLOGÍA PERÚ SAC	Perú	Desarrollo de aplicaciones a medida, outsourcing tecnológico	25.000,00	1.000,00
CSC TRANSMETAL S.R.L.	Rumanía	Chapistería de precisión	224.463,52	125.116,83
DELTACOMGROUP INGENIERÍA, S.A	México	Servicios profesionales de telecomunicaciones a operadoras	75.000,00	3.000,00
ECENARRO MÉXICO, S.R.L DE C.V	México	Fabricación y venta de artículos de tornillería especial, principalmente para el sector de automoción	90.000,00	3.600,00
EKOSMYRNA, S.R.L.	Turquía	Laboratorio de ensayos especializado en la seguridad alimentaria	144.592,36	5.783,70
EQUITY POINT UK LIMITED.	Reino Unido	Explotación albergue juvenil	75.260,16	75.260,16
ERUM HANGERS PRIVATE LIMITED LTD	India	Fábrica de perchas	62.250,00	2.490,00
ESNASA SLOVENSKO, S.R.O.	Eslovaquia	Ampliación planta productiva	165.000,00	16.500,00
FINDASENSE GLOBAL, S.L	Marruecos	Consultoría de marketing online	75.000,00	3.000,00
FOREST CHEMICAL GROUP, S.A.	Reino Unido	Fabricación de colas	102.857,16	20.571,43
GAMMA SOLUTIONS, S.L	Chile	Soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación	57.500,00	2.300,00

Empresa	País	Actividad	Saldo Vivo C/P (Euros)	Ajuste Valor (Euros)
GAMMA SOLUTIONS, S.L	Ecuador	Soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación	51.500,00	2.060,00
GAMMA SOLUTIONS, S.L	Perú	Soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación	53.500,00	2.140,00
GANDÍA BLASCO USA, INC	EEUU	Showroom de muebles de exterior	70.496,23	-
GP TEXTRON S.R.L	Italia	Producción y suministros de aceites vegetales	264.666,68	529,33
INDENOVA, S.L.	Colombia	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	125.000,00	5.000,00
INDENOVA, S.L	Perú	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	50.000,00	2.000,00
INDCAR BUS INDUSTRIES, S.R.L	Rumanía	Montaje de carrocerías para minibuses sobre chasis	339.750,00	33.975,00
INDUSTRIAS DEL RECAMBIO INDIA PVT. LTD	India	Ampliación de instalaciones para fabricación de recambios del motor	225.000,00	22.500,00
IZERTIS, S.L.U	México	Consultoría informática	42.011,25	4.201,13
MCT REPÚBLICA DOMINICANA, S.R.L.	Rep. Dominicana	Distribución productos médicos	86.250,00	8.625,00
MICROLIME, PRODUCTOS DE CAL E DERIVADOS, SA	Portugal	Fabricación de diferentes tipos de cales.	700.000,00	70.000,00
MOLECOR TECNOLOGÍA, S.L.	Sudáfrica	Fabricación de maquinaria para tuberías de PVC-O y fabricación de grandes tuberías	150.000,00	15.000,00
NAVAIR, USA, LLC	EEUU	Fabricación de elementos mecánicos y eléctricos	100.000,00	4.000,00
NETMIND, SL	EEUU	Desarrollo de servicios de talento y transformación de modelos de gestión	50.000,00	2.000,00
ONYX SOLAR ENERGY, S.L.	China	Fabricación y comercialización de vidrio fotovoltaico para edificación	58.333,34	2.333,33
OPTICALIA COLOMBIA, S.A.S.	Colombia	Prestación de servicios y venta de productos a ópticas asociadas	337.500,00	675,00
P4Q USA INC	EEUU	Fabricación de equipos electrónicos	125.000,00	12.500,00
PANELFISA MEX, S.A. DE C.V.	México	Fabricación de pernos y productos de tornillería	100.000,00	4.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo Vivo C/P (Euros)	Ajuste Valor (Euros)
PHIBO DENTALS SOLUTIONS, S.L	Colombia	Fabricación de instrumentos y suministros odontológicos	38.842,59	7.768,52
PLAYTHENET DIGITAL SIGN, S.L.	China	Digital Signage	125.000,00	100.000,00
PREMIUM INGREDIENTS MEXICO SA de CV	México	Comercialización de ingredientes y aditivos alimentarios	207.733,32	415,47
PROCUBITOS S.L.	Alemania	Fabricación de hielo	100.000,00	200,00
PRODESA MEDIAMBIENTE S.L.	EEUU	Soluciones integrales para la producción de biocombustibles sólidos y la protección del medioambiente	33.333,33	66,67
PRODOL MEDITEC, S.A.	China	Fabricación y comercialización a nivel internacional de Airtraq, una familia de productos dirigidos a la intubación	35.000,00	3.500,00
RELATS MAROC SARL	Marruecos	Fabricación de textil técnico	100.000,00	200,00
RPK INDIA PRIVATE LIMITED	India	Fabricación de nuevas instalaciones productivas	300.000,00	600,00
ROSER MÉXICO, S.A. DE C.V.	México	Fabricación de maquinaria para la industria cárnica	162.500,00	6.500,00
RUSSULA CORPORATION INC	EEUU	Ingeniería eléctrica para sector siderúrgico	800.000,00	32.000,00
SHANGAI COATEX TECHNICAL COATING CO.LTD	China	Adquisición de maquinaria	56.320,00	112,64
SKC FOUNDRY S.R.O.	Eslovaquia	Empresa de fundición para fabricación de componentes de automoción.	250.000,00	10.000,00
SOCIEDAD DE INV. Y GEST. ECONÓMICA CYL, S.L	México	Comercialización de plásticos, mallas y mantas térmicas para la agricultura	68.812,50	2.752,50
SONDEOS ESTRUCTURAS Y GEOTECNIA, S.A	Colombia	Sondeos y prospecciones	86.525,00	3.461,00
SONDEOS ESTRUCTURAS Y GEOTECNIA, S.A	Panamá	Sondeos y prospecciones	75.000,00	3.000,00
SONDEOS ESTRUCTURAS Y GEOTECNIA, S.A	Multipais	Sondeos y prospecciones	125.000,00	5.000,00
SYSTEMS & MANUFACTURING MÉXICO S.A. DE C.V.	México	Fabricación de otros componentes, piezas y accesorios para vehículos	450.000,00	112.500,00
T2O ADMEDIA SERVICES, SL	EEUU	Agencia de medios digital	166.666,66	6.666,67

Empresa	País	Actividad	Saldo Vivo C/P (Euros)	Ajuste Valor (Euros)
TAP TAP NETWORKS S.L.	Colombia	Publicidad móvil inteligente	60.625,00	2.425,00
TAP TAP NETWORKS S.L.	Chile	Publicidad móvil inteligente	20.000,00	800,00
TÉCNICAS MECÁNICAS ILERDENSES LATINOAMÉRICA	México	Diseño, fabricación y suministro de instalaciones de ensacado, paletizado y enfardado de productos sólidos a granel	20.000,00	800,00
TRANSFORMAÇÕES SUPERFICIAIS MARSAN, S.U. LDA	Portugal	Industrias y manufacturas (automoción)	84.375,00	3.375,00
TOYBE HONG KONG LIMITED	China	Fabricación de bolsa de papel	150.000,00	6.000,00
VERBIO TECHNOLOGIES, S.L	EEUU	Servicios reconocimiento de voz	66.666,66	2.666,67
VIDRES S.A	India	Fabricación de otros productos cerámicos	369.600,00	739,20
VIGUECONS ESTEVEZ, S.L.	Panamá	Construcción de obra pública	175.000,00	7.000,00
WALTER PACK AUTOMOTIVE PRODUCTS INDIA PVT LTD	India	Desarrollo y fabricación de piezas plásticas mediante tecnología de termoconformado, orientada hacia el sector de automoción	140.000,00	5.600,00
9316-6023 QUÉBEC INC. TECALUM CANADA	Canadá	Fabricación y venta de perfiles extrusionados de aluminio con tratamiento superficial y mecanizados.	50.000,00	2.000,00
<b>TOTALES</b>			<b>10.017.585,93</b>	<b>1.066.496,68</b>

## c.2) Créditos a corto plazo en moneda extranjera

Empresa	País	Actividad	Saldo Vivo C/P (USD Dólar)	Ajuste Valor (Euros)
RELATS LEON S.A. DE C.V.	México	Fábrica de hilos y cables eléctricos	340.000,00	567,00
<b>TOTALES</b>			<b>340.000,00</b>	<b>567,00</b>

## c.3) Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	31/12/16	Aumentos	Disminuciones	31/12/17
<b>Deudores por actividad principal</b>	4.216.018,32	11.125.753,50	(11.036.883,37)	4.665.601,55
<b>TOTAL</b>	4.216.018,32	11.125.753,50	(11.036.883,37)	4.665.601,55

A 31 de diciembre de 2017, las principales operaciones deudoras de la cartera de FONPYME eran las siguientes:

EMPRESA	IMPORTE EN EUROS	AJUSTE DE VALOR	SITUACIÓN
BIOALDEVIN SRL	1.744.464,05	174.446,41	ORDINARIA
CSC TRANSMETAL, S.R.L.	422.025,66	235.238,73	ORDINARIA
GLOBAL E. SF LLC	900.257,61	900.257,61	CONTENCIOSA
LA SIRENUSE S.R.L.	394.765,35	394.765,35	CONTENCIOSA
SEIS QUINTAS MARTUÉ, S.A.	352.586,09	352.586,09	CONTENCIOSA
DEBBAGH ET RODENAS CONSERVERIE	162.175,73	162.175,73	CONTENCIOSA
UTILAR IBERIA, S.A.	237.512,71	237.512,71	CONTENCIOSA

**BIOALDEVIN S.R.L.**, el apoyo financiero a estos dos proyectos por parte de FONPYME consistió en dos préstamos (importe total 4 MM EUR), ambas operaciones son parcialmente cofinanciadas por Cofides, durante el ejercicio 2017 se produjo una novación del préstamo. El proyecto se encuentra atravesando dificultades derivadas de problemas del sector, consecuencia de ello se presentará una propuesta de refinanciación en el ejercicio 2018.

**CSC TRANSMETAL, S.R.L.**, La evolución no ha sido la esperada hasta ahora, lo que ha generado que la compañía tenga un patrimonio neto negativo. El cliente no ha podido hacer frente a las últimas cuotas de amortización e intereses, por lo tanto, se presentará una propuesta de refinanciación en 2018.

**GLOBAL E. SF LLC**, el préstamo FONPYME fue declarado vencido a principios de 2013 habiendo sido presentada demanda de ejecución hipotecaria contra un inmueble otorgado en garantía por un tercer hipotecante no deudor. Con fecha 18 de febrero de 2015, el Juzgado de lo Mercantil 4 de Madrid decretó el concurso de acreedores de la fiadora y resto de garantes que se encuentra en fase de liquidación.

**LA SIRENUSE S.R.L.**, el préstamo fue declarado vencido en fecha 28 de febrero de 2011, habiéndose iniciado procedimiento de ejecución hipotecaria en Argentina con obtención de sentencia estimatoria. Ya se han celebrado dos subastas de las tres legalmente previstas conforme a la legislación argentina, esperando que durante el 2018 se realice la tercera subasta o se llegue a un acuerdo extrajudicial de venta del inmueble.

**SEIS QUINTAS MARTUÉ S.A.**, el préstamo fue amortizado anticipadamente con fecha 30 de septiembre de 2014. Se presentó demanda ejecutiva obteniendo un auto que despachaba la ejecución con fecha 3 de diciembre de 2014. La fiadora BODEGAS MARTUÉ LA GUARDIA S.A., fue declarada en concurso de acreedores con fecha 3 de julio de 2015, y la prestataria portuguesa, SEIS QUINTAS MARTUE, fue declarada en estado de insolvencia en fecha 5 de octubre de 2015. En 2016 se tramitó el concurso en Portugal, se ha instó el concurso necesario de una de las fiadoras solidarias y se iniciaron acciones legales en Portugal contra los administradores de la sociedad portuguesa. En 2017 se recibió un cobro en el concurso portugués equivalente el 75% de la deuda pendiente, esperándose un pago adicional en 2018.

**RODENAS DEBBAGH ET RODENAS CONSERVERIE**, fue amortizada anticipadamente con fecha 10 de junio de 2010. Se inició un procedimiento judicial ejecutivo en Madrid contra la prestataria y su fiadora con sentencia estimatoria y decreto embargando los bienes del deudor, procedimiento que se ha visto suspendido por la declaración concursal de ANTONIO RODENAS MESEGUER, S.A. ante el Juzgado de lo mercantil número 2 de Murcia que actualmente continúa en tramitación y se encuentra en liquidación.

**UTILAR IBERIA, S.A.**, el 12 de junio de 2013 se declaró el concurso de acreedores de UTILAR IBERIA, S.A., declarándose directamente la apertura de la fase de liquidación de la sociedad. En la actualidad se está procediendo a liquidar la sociedad, al no haber podido la sociedad cumplir con el acuerdo de refinanciación negociado al amparo del artículo 5. Bis. En la actualidad se está procediendo al plan de liquidación ordenado de activos de la compañía.

## 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 a 31 de diciembre de 2017 existe un saldo devengado de comisiones a favor de la Gestora por importe de 281.403,58 euros.

## 7. MONEDA EXTRANJERA

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

PARTIDA	IMPORTE EN EUROS
Préstamos Capital Interes	4.632.517,40
Créditos a largo plazo	0,00
Créditos a corto plazo	283.498,71
Deudores por actividad principal	394.765,35
<b>TOTALES</b>	<b>5.310.781,46</b>

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		19.243,08
Transacciones pendientes de liquidar al final del periodo		690.655,80

## 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 1.583.462,09 euros, de los cuales 296.855,64 euros corresponden a una operación denominada de capital-interés, y 79.760,21 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 652.288,80 euros, devengadas durante el año 2017 en concepto de comisiones de formalización, desembolso y participación en rendimientos, 4.267,15 euros correspondientes a servicios profesionales independientes, 724,46 euros por comisiones bancarias, 4.208,16 euros correspondientes a tributos por retenciones de los préstamos pagadas en el extranjero.

El saldo del epígrafe “Diferencias de cambio” cuyo Importe asciende a 709.898,88 euros, corresponde a las diferencias negativas surgidas como resultado de la valoración al cierre del ejercicio de la cartera de créditos en moneda extranjera.

El saldo del epígrafe “Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros”, cuyo Importe asciende a 693.411,30 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.

## 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:

- 6. COBERTURAS CONTABLES
- 9. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

VºBº

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

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

Madrid, 14 de marzo de 2017

**ANEXO I**  
**(INFORMACIÓN PRESUPUESTARIA)**

 <b>Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa, F.C.P.J.</b>		 <b>FONPYME</b>					
<b>FONDO PARA OPERACIONES DE INVERSIÓN EN EL EXTERIOR DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, F.C.P.J. - 2017 - Euros</b>							
<b>F.10.1 Información Presupuestaria. Liquidación del presupuesto de explotación. Cuenta del Resultado económico</b>							
DESCRIPCIÓN	IMPORTE INICIALMENTE PREVISTO	DESVIACIONES DE LOS INCREMENTOS DE DOTACIONES	TOTAL PREVISTO	REALIZADO	ABSOLUTAS	%	CAUSA DESVIACIÓN
1. Transferencias y subvenciones recibidas							
2. Otros ingresos de gestión ordinaria	1.759.000,00		1.759.000,00	1.663.222,30	-95.777,70	-5,45	Disminución producida por un ligero menor nivel de desembolsos efectuados.
3. Exceso de provisiones	0		0	0	0	0	
<b>A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA (1+2+3)</b>	<b>1.759.000,00</b>	<b>0</b>	<b>1.759.000,00</b>	<b>1.663.222,30</b>	<b>-95.777,70</b>	<b>-5,45</b>	
4. Transferencias y subvenciones concedidas							
- a otros							
5. Otros gastos de gestión ordinaria	-731.000,00		-731.000,00	-661.488,57	69.511,43	-9,51	Este capítulo incluye fundamentalmente comisiones a favor de la Gestora, devengadas durante el año 2017, en concepto de comisiones de formalización, desembolso y rendimiento.
a) Suministros y otros servicios exteriores	-731.000,00		-731.000,00	-667.280,41	73.719,59	-10,08	
b) Otros	0		0	-4.208,16	-4.208,16	0	
<b>B) TOTAL DE GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA (4+5)</b>	<b>-731.000,00</b>	<b>0</b>	<b>-731.000,00</b>	<b>-661.488,57</b>	<b>69.511,43</b>	<b>-9,51</b>	
<b>I Resultado (Ahorro o desahorro) de la gestión ordinaria (A+B)</b>	<b>1.028.000,00</b>	<b>0</b>	<b>1.028.000,00</b>	<b>1.001.733,73</b>	<b>-26.266,27</b>	<b>-2,56</b>	
6. Otras partidas no ordinarias							
a) Ingresos							
b) Gastos							
<b>II Resultado de las operaciones no financieras (I +6)</b>	<b>1.028.000,00</b>	<b>0</b>	<b>1.028.000,00</b>	<b>1.001.733,73</b>	<b>-26.266,27</b>	<b>-2,56</b>	
<b>7. Ingresos financieros</b>							
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio							
b) De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado							
<b>8. Gastos financieros</b>							
a) Por deudas con entidades del grupo, multigrupo y asociadas							
b) Otros							
<b>9. Variación del valor razonable en activos y pasivos financieros</b>							
a) Derivados financieros							
b) Otros activos y pasivos a valor razonable con imputación en resultados							
c) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta							
<b>10. Diferencias de cambio</b>							
a) Derivados financieros							
b) Otros							
<b>11. Deterioro de valor, bajas y enajenaciones de activos y pasivos financieros</b>							
a) De entidades del grupo, multigrupo y asociadas							
b) Otros							
<b>12. Subvenciones para la financiación de operaciones financieras</b>							
<b>III Resultado de las operaciones financieras (7+8+9+10+11+12)</b>							
				-709.898,88	-709.898,88	0	Recoge las diferencias surgidas como resultado de la valoración al cierre del ejercicio de la cartera de créditos en moneda extranjera.
				693.411,30	693.411,30	0	El origen de esta desviación se encuentra en la desdólaración de ajuste de valor por algunas operaciones deudoras.
				693.411,30	693.411,30	0	
				-16.487,58	-16.487,58	0	

		<b>FONDO PARA OPERACIONES DE INVERSIÓN EN EL EXTERIOR DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, F.C.P.J. - 2017 - Euros</b> <b>F.10.1 Información Presupuestaria. Liquidación del presupuesto de explotación. Estado de flujos de efectivo.</b>						
DESCRIPCIÓN	IMPORTE INICIALMENTE PREVISTO	DESVIACIONES DE LOS INCREMENTOS DE DOTACIONES	TOTAL PREVISTO	REALIZADO	ABSOLUTAS	%	CAUSA DESVIACIÓN	
<b>I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN</b>								
A) Cobros:	1.500.000,00	0	1.500.000,00	1.473.507,98	-26.492,02	-1,77		
1. Transferencias y subvenciones recibidas	0	0	0	0	0	0		
2. Intereses y dividendos cobrados	1.500.000,00		1.500.000,00	1.473.507,98	-26.492,02	-1,77		
3. Otros Cobros	0	0	0	0	0	0		
B) Pagos	700.000,00	0	700.000,00	622.589,44	-77.410,56	-11,06		
4. Transferencias y subvenciones concedidas	0	0	0	0	0	0		
5. Otros gastos de gestión	700.000,00		700.000,00	595.184,64	-104.815,36	-14,97		
6. Intereses pagados	0	0	0	27.404,80	27.404,80	0		
7. Otros pagos	0	0	0	0	0	0		
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)</b>	800.000,00	0	800.000,00	850.918,54	50.918,54	6,36		
<b>II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
C) Cobros:	10.000.000,00	0	10.000.000,00	10.365.792,76	365.792,76	3,66	Desinversiones de operaciones muy en línea con lo previsto	
1. Venta de inversiones reales	0	0	0	0	0	0		
2. Venta de activos financieros	10.000.000,00		10.000.000,00	10.365.792,76	365.792,76	3,66		
D) Pagos:	22.000.000,00	0	22.000.000,00	14.023.000,00	-7.977.000,00	-36,28	Un menor nivel de desembolsos que el previsto en su momento.	
4. Compra de inversiones reales	0	0	0	0	0	0		
5. Compra de activos financieros	22.000.000,00		22.000.000,00	14.023.000,00	-7.977.000,00	-36,28		
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)</b>	-12.000.000,00	0	-12.000.000,00	-3.657.207,24	8.342.792,76	-69,52		
<b>III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>								
E) Aumentos en el patrimonio:	22.000.000,00	0	22.000.000,00	6.600.000,00	-15.400.000,00	-70	Sólo se produjeron libramientos parciales y no la totalidad de las dotaciones aprobadas.	
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	22.000.000,00		22.000.000,00	6.600.000,00	-15.400.000,00	-70		
F) Pagos a la entidad en la que se integra el Fondo	0	0	0	0	0	0		
2. Devolución de aportaciones y reparto de resultados a la entidad en la que se integra el fondo	0	0	0	0	0	0		
G) Cobros por emisión de pasivos financieros:	0	0	0	0	0	0		
H) Pagos por reembolso de pasivos financieros:	0	0	0	0	0	0		
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación (+E-F+G-H)</b>	22.000.000,00	0	22.000.000,00	6.600.000,00	-15.400.000,00	-70		
<b>IV. FLUJOS DE EFECTIVO PENDIENTES DE CLASIFICACIÓN</b>								
I) Cobros pendientes de aplicación	0	0	0	0	0	0		
J) Pagos pendientes de aplicación	0	0	0	0	0	0		
<b>Flujos netos de efectivo pendientes de clasificación (+I-J)</b>	0	0	0	0	0	0		
<b>V. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>								
<b>VI. INCREMENTO/ODISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (+H+I+J+K+V)</b>	10.800.000,00	0	10.800.000,00	3.793.711,30	-7.006.288,70	-64,87		
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	5.139.000,00		5.139.000,00	5.139.115,55	115,55	0		
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio	15.939.000,00		15.939.000,00	8.932.826,85	-7.006.173,15	-43,96		

  
**Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior**  
**de la Pequeña y Mediana Empresa, F.C.P.J.**

## INFORME DE GESTIÓN

### INFORME DE GESTIÓN FONPYME 2017

**1. ENTORNO.**

**2. HITOS.**

**3. FINANCIACIÓN DE PROYECTOS.**

- 3.1. Aprobaciones.
- 3.2. Formalizaciones.
- 3.3. Desembolsos.
- 3.4. Cartera.

**4. OPERACIONES.**

**5. DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS APROBADOS.**

**6. ESTADO DE LAS OPERACIONES EMPRENDIDAS POR CUENTA DEL FONPYME.**

- 6.1. Cartera de Proyectos de Capital.
- 6.2. Cartera de proyectos de préstamo.
- 6.3. Desinversiones en préstamos del ejercicio.
- 6.4. Operaciones deudoras.
- 6.5. Operaciones formalizadas pendientes del primer desembolso.

## 1. ENTORNO

En España, el impulso del sector exterior continúa y, prueba de ello, es la buena evolución de las exportaciones españolas de mercancías en 2017, que registraron el mejor dato de toda la serie histórica desde su primera publicación en 1971 superando por primera vez los 277.000 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 8,9% con respecto al ejercicio precedente.

Las exportaciones españolas crecieron en 2017 a mayor ritmo de lo que lo hicieron en el conjunto de la zona euro (7,2%) y en la UE (7,4%). Aumentaron en menor medida que en España las exportaciones de Italia (7,4%), Alemania (6,3%) y Francia (4,5%), EE.UU. (6,6%) y China (6,7%). Además, en 2017 el número de exportadores españoles aumentó un 8,5% sobre 2016, hasta alcanzar la cifra de 161.454. Creció también el número de exportadores regulares (aquellos que llevan cuatro años consecutivos exportando) un 1,5%, hasta los 50.562.

Por su parte, durante los tres primeros trimestres de 2017, los flujos de inversión neta española hacia el exterior registraron valores positivos por importe de 12.224 millones de euros, un 55% inferior a los reportados en los tres primeros trimestres del año anterior. Durante los tres primeros trimestres de 2017, Francia, México, Uruguay, Canadá, Colombia, Irlanda, Brasil y EE.UU. fueron por ese orden los principales países receptores de IED neta española. Entre ellos, Uruguay, Colombia y Francia experimentaron las mayores tasas de crecimiento en términos porcentuales como países destinatarios. El principal sector receptor de IED neta española en el exterior durante los tres primeros trimestres de 2017 fue el de almacenamiento y actividades anexas al transporte, seguido de extracción de crudo de petróleo y gas natural, telecomunicaciones e ingeniería civil.

En el entorno actual de liquidez en el mercado de crédito español, las empresas disponen de un mayor acceso al crédito bancario como así queda recogido en la última edición de la Encuesta sobre el Acceso a la Financiación de las Empresas en el área del euro (que cubre el período comprendido entre abril y septiembre de 2017). Los porcentajes netos más elevados de pymes que señalaron una mayor disponibilidad de préstamos bancarios se registraron en España (23%). Las pymes atribuyeron esas mejoras a la mayor disposición de los bancos a conceder crédito, así como a unas perspectivas económicas generales cada vez más favorables.

En este contexto y dado el carácter anticíclico y liderazgo de COFIDES, su actividad como gestora del FONPYME ha continuado su trayectoria de crecimiento, alcanzando máximos históricos en indicadores como la cartera total de inversiones, la cartera comprometida de inversiones, el volumen anual de recursos aprobados, el número de proyectos aprobados, o el número de proyectos formalizados.

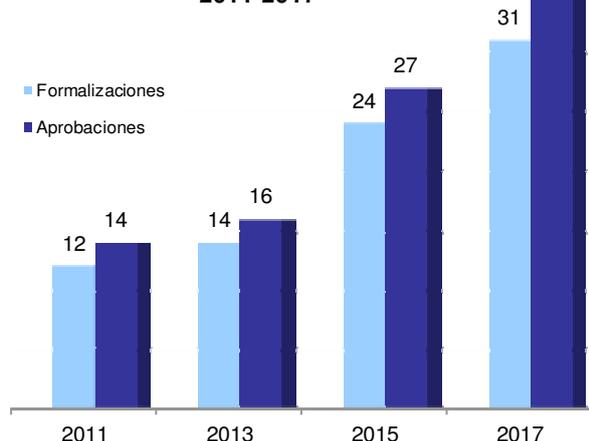
Con el objetivo de incrementar la cartera de proyectos de inversión en el exterior promovidos por pymes españolas aportando adicionalidad y diferenciación, el Plan Estratégico 2016-2019 de la Compañía establece una serie de medidas, entre las que destacan:

- Aumento del número de operaciones de financiación a pymes.
- Innovación en productos financieros.
- Creación de un producto específico que incentive a aquellas pymes que apuestan por un crecimiento en su tamaño a través de la actividad internacional.
- Cooperación con otras instituciones.

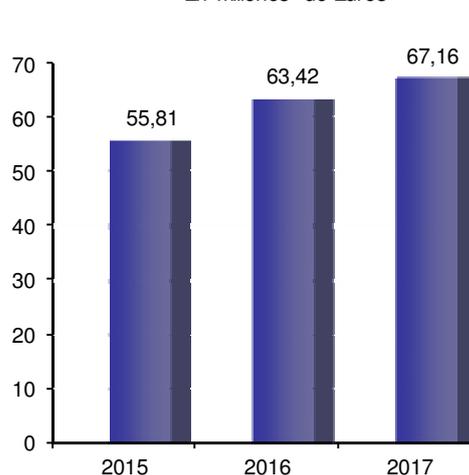
## 2. HITOS

- La **cartera total** de inversiones gestionada del FONPYME asciende a **60,21 millones de euros** batiendo un récord histórico, creciendo un 6% con respecto al año anterior.
- La **cartera comprometida** de inversiones gestionada del FONPYME asciende a **67,16 millones de euros** batiendo un récord histórico, creciendo un 6% con respecto al año anterior. La cartera de inversiones comprometida se obtiene de sumar la cartera total más los importes comprometidos y aún no desembolsados.
- Se alcanza el **máximo anual de aprobaciones por volumen de compromiso** con cargo a recursos del FONPYME con **18,72 millones de euros**, incrementándose en un 8% con respecto al año anterior.
- Se alcanza el **máximo anual de aprobaciones por número de proyectos** con cargo a recursos del FONPYME con **35 proyectos**, incrementándose en un 21% con respecto al año anterior.
- Se alcanza el **máximo anual de formalizaciones por número de proyectos** con cargo a recursos del FONPYME con **31 proyectos**, incrementándose en un 19% con respecto al año anterior.
- El **tamaño medio** de proyectos aprobados (0,53 MM EUR) y formalizados (0,52 MM EUR) con cargo a FONPYME **continúa reduciéndose significativamente** con respecto a años anteriores (1,85 MM EUR y 1,92 MM EUR respectivamente en 2012), logrando así **financiar a un mayor número de empresas y proyectos**.
- Cumplimiento en sus dos primeros años de implementación del **Plan Estratégico de COFIDES 2016-2019** en su objetivo de aumentar la financiación a proyectos promovidos por pymes.

Evolución del Nº de proyectos aprobados y formalizados con cargo al FONPYME 2011-2017



Evolución del volumen de cartera comprometida del FONPYME 2015-2017  
En millones de Euros



### 3. FINANCIACIÓN DE PROYECTOS

En 2017, el patrimonio neto del fondo FONPYME alcanza los **76,28 millones de euros** y la dotación acumulada asciende a 50,08 millones de euros.

Hasta finales del 2017, con carácter *revolving*, se habían **imputado al Fondo** un total de **179 proyectos**, por un volumen de **128,08 millones de euros**.

El fondo FONPYME, gestionado por COFIDES, continúa siendo un vehículo muy valorado por las pequeñas y medianas empresas españolas que se internacionalizan. En 2017, se ha mantenido un nivel de desembolsos, aprobaciones y formalizaciones muy elevado.

La situación de las operaciones aprobadas, formalizadas y de los desembolsos con cargo a recursos del FONPYME realizados en 2017 en comparación con los seis años anteriores se resume en el siguiente cuadro:

(En millones de euros)

FONPYME	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Desembolsos	9,25	20,35	11,10	5,30	14,93	17,02	14,02
Formalizaciones	11,81	23,00	7,84	12,73	15,47	15,68	16,09
Aprobaciones	18,65	18,50	10,85	17,20	18,17	17,36	18,72
Cartera viva	19,66	37,87	43,81	42,18	42,87	52,76	55,55
Cartera total <sup>1</sup>	20,68	39,37	47,38	45,97	46,99	56,97	60,21
Cartera comprometida <sup>2</sup>	24,34	46,17	49,38	54,57	55,81	63,42	67,16

<sup>(1)</sup> Cartera total = Cartera viva + Deudores.

<sup>(2)</sup> Cartera comprometida = Cartera total + Importes comprometidos y aún no desembolsados.

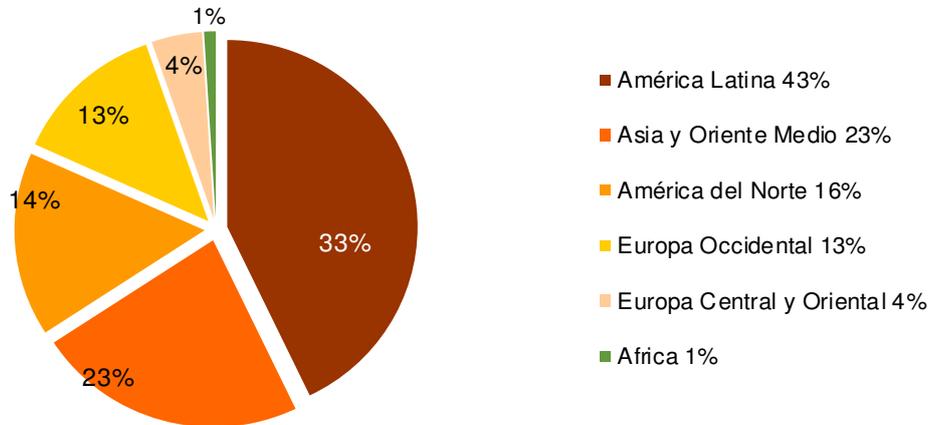
Si analizamos el quinquenio 2013-17 en comparación con el de 2008-12 se observa un crecimiento significativo con cargo a FONPYME en importes desembolsados (50%), en volumen de recursos aprobados (45%) y formalizados (47%), así como en volumen de cartera comprometida media (181%).

#### 3.1. Aprobaciones

En el año 2017, el Comité Ejecutivo del Fondo para Pequeñas y Medianas Empresas (FONPYME) **aprobó 35 proyectos**, máximo histórico anual, con un **compromiso total de 18,72 millones de euros**, frente a un compromiso de 17,36 millones de euros en el ejercicio anterior.

Los nuevos proyectos aprobados en 2017 se encuentran ubicados en **17 países** diferentes. En cuanto a las áreas de destino, **América Latina**, con el **43% del total** de recursos comprometidos, es la **principal receptora** de las inversiones aprobadas por el Comité Ejecutivo del FONPYME en 2017. A continuación, se sitúan Asia y Oriente Medio (23%), América del Norte - considerada como EE.UU. y Canadá - (16%), Europa Occidental (13%), Europa Central y Oriental (4%) y África (1%).

### Distribución por área geográfica del volumen de recursos FONPYME aprobado en 2017

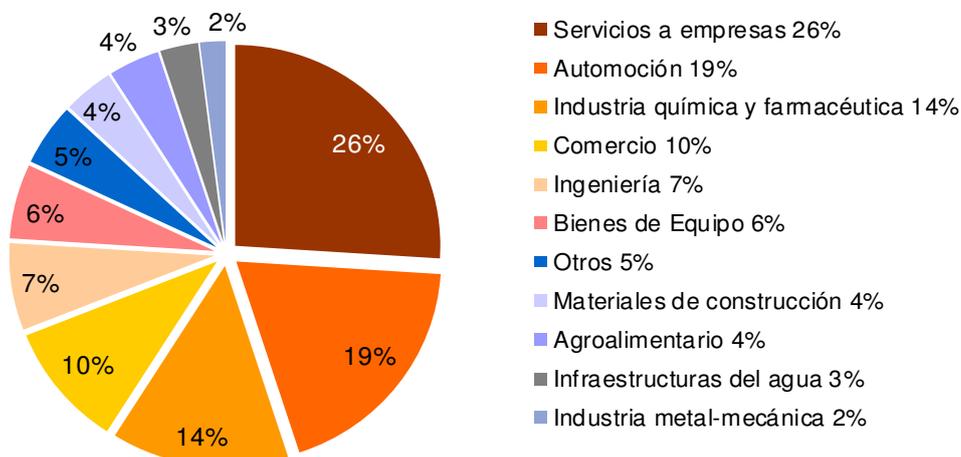


Por volumen de compromiso, China (17%), EE.UU. (15%), Colombia (14%), Argentina (12%), Francia (8%), México (7%), Perú (6%), India (5%), Italia (4%) fueron los principales países de destino de las aprobaciones del Comité Ejecutivo del FONPYME, mientras que por número de proyectos aprobados lo fueron EE.UU. con 6, China con 4 y Colombia, Francia, México y Perú con 3 proyectos en cada país.

La distribución sectorial de las inversiones es muy diversa. Servicios a empresas con 9 proyectos aprobados, industria química y farmacéutica con 8 proyectos, seguido de e ingeniería con 5, son los principales sectores con proyectos aprobados por el Comité Ejecutivo del FONPYME. Le siguen los sectores de automoción y agroalimentario con 3 proyectos, bienes de equipo con 2, así como comercio, materiales de construcción, infraestructuras del agua, industria metal-mecánica y otros, con 1 proyecto aprobado en cada sector.

Los sectores receptores, por volumen de compromiso, son los relativos a servicios a empresas (26%), automoción (19%), industria química y farmacéutica (14%), comercio (10%), ingeniería (7%), bienes de equipo (6%), Otros (5%), materiales de construcción (4%), agroalimentario (4%), infraestructuras del agua (3%), e industria metal-mecánica (2%).

### Distribución por sector del volumen de recursos FONPYME aprobado en 2017



En cuanto a lo que se refiere al efecto multiplicador que los proyectos tienen sobre la economía de los países receptores de las inversiones, a pesar de tratarse de operaciones de pequeña dimensión hay que resaltar que los proyectos aprobados en el año 2017 suponen una inversión total superior a 34 millones de euros y un volumen de empleo vinculado que se estima en más de 1.100 puestos de trabajo directos. Se estima, por tanto, que tales proyectos tendrán un impacto positivo y significativo en estos países al contribuir de manera esencial a su desarrollo, reforzando tanto la economía como las capacidades locales. De igual modo, y bajo la perspectiva de la economía nacional, COFIDES como gestora de FONPYME ha realizado una significativa contribución a la internacionalización del tejido empresarial de nuestro país para que, de ese modo, las empresas españolas hayan podido dar continuidad a su actividad y poder seguir generando empleo en España.

### 3.2. Formalizaciones

En el año 2017, con cargo a recursos del FONPYME **se formalizaron 31 proyectos**, por un volumen de **16,09 millones de euros**, frente a los 26 proyectos formalizados en el 2016 con un compromiso de 15,68 millones de euros.

En cuanto a las áreas de destino de los proyectos formalizados en 2017, **América Latina**, con el **37%** del total de recursos comprometidos, es la **principal receptora** de las inversiones financiadas con recursos del FONPYME, seguida de Asia y Oriente Medio con un 25%. A continuación, se encuentra Europa Occidental (15%), América del Norte - considerada como EE.UU. y Canadá - (13%), Europa Central y Oriental (8%) y África (1%).

Por sectores, los principales destinos del volumen de recursos formalizados en 2017 han sido automoción (22%), servicios a empresas (18%), industria química y farmacéutica (17%), comercio (12%), bienes de equipo (11%), otros (6%), ingeniería (5%), materiales de construcción (5%), infraestructuras del agua (3%), industria metal-mecánica (2%).

El 100% de los recursos del FONPYME invertidos en el conjunto de operaciones formalizadas durante 2017 son en forma de préstamos de coinversión.

### 3.3. Desembolsos

El **volumen total de desembolsos** con cargo a recursos del FONPYME en el año 2017 fue de **14,02 millones de euros**.

### 3.4. Cartera

En la cartera comprometida se contemplan todos los compromisos financieros formalizados por FONPYME, incluyendo los importes comprometidos y aún no desembolsados y deduciendo los ya reembolsados. De acuerdo a este criterio, el valor de la cartera de inversiones del FONPYME gestionada por COFIDES a 31 de diciembre de 2017 asciende a 67,16 millones de euros relativos a 107 proyectos en 31 países, lo que supone un 6% de incremento con respecto a 2016.

Por su parte, la cartera total del FONPYME a 31 de diciembre de 2017, que refleja, para las operaciones formalizadas, los saldos entre los importes efectivamente desembolsados y los reembolsados, se elevaba a 60,21 millones de euros, lo que supone un 6% de incremento con respecto a 2016.

## 4. OPERACIONES

## a) Proyectos FONPYME aprobados en el año 2017

Nº Total de proyectos	Empresa proyecto	País	Empresa Española / Promotor	Sector	Inversión (MM EUR)	Rec. FONPYME (MM EUR)
	Arafarma Argelia	Argelia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,25	0,15
	Arafarma France	Francia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,55	0,38
	Arafarma Persa	Irán	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,36	0,19
	Arafarma Polonia	Polonia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,66	0,53
	Arafarma Ucrania	Ucrania	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,43	0,22
	Pharmasac Productos Farmacéuticos Lda.	Portugal	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,36	0,25
	Desarrollos Internacionales Asfálticos Argentina	Argentina	Bituconsulting S.L.	Ind. Química y Farmacéutica	1,35	0,19
	Prevecon S.A.C.	Perú	Clever Global S.A.	Servicios a Empresas	0,34	0,17
	Sistemas Técnicos Auxiliares S.A.C.	Perú	Deacadatis Elements S.L.	Construcción	2,14	0,75
	DeltaComGroup Ingeniería México SRL de CV	México	DeltacomGroup Ingeniería S.A.	Servicios a Empresas	0,58	0,23
	Lab Sudamérica S.A.	Argentina	Deltalab S.L.	Servicios a Empresas	2,88	2,00
	Euroshine Jewellery Works Private Limited	India	Facet Diamonds & Jewellery S.L.	Otros	1,45	1,00
	Gamma Engineering S.A.	Ecuador	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,30	0,15
	Gamma Engineering S.A.C.	Perú	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,31	0,16
	Gamma Solutions SPA	Chile	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,29	0,17
	Vintae Asia Pacific	China	Gevisa Wine Capital S.L. U.	Agroalimentario	0,41	0,33
	Vintae Francia	Francia	Gevisa Wine Capital S.L. U.	Agroalimentario	0,12	0,09
	Vintae USA Inc	EE.UU.	Gevisa Wine Capital S.L. U.	Agroalimentario	0,40	0,32
	Inbove USA	EE.UU.	Global Bobe S.L.	Ingeniería	0,77	0,50
	GP Textrón SRL y Tristar Service SRL	Italia	Grupo Plimon S.L.	Ind. Química y Farmacéutica	1,30	0,80
	Shandong Ibarma CNC Machine Manufacturing Co Ltd	China	Ibarma Innovatek S.L.U.	Bienes de Equipo	1,25	1,00
	Ningbo Itcone Sanitary	China	Industrias Ramón Soler S.A.	Ind. Metal-mecánica	1,49	0,38
	MEK Van Wert	EE.UU.	Mek Engineering Knowledge Group S.L.	Automoción	2,20	1,10
	Yancheng Mingli Metal Products Co. Ltd.	China	Mek Engineering Knowledge Group S.L.	Automoción	2,00	1,50
	B2T Training LLC	EE.UU.	Netmind S.L.	Servicios a Empresas	0,89	0,32
	Netmind International LLC	EE.UU.	Netmind S.L.	Servicios a Empresas	0,20	0,15
	Opticalia Colombia S.A.S.	Colombia	Opticalia Global Holding S.A.	Comercio	3,75	1,88
	Reiner Nafta SA de CV	México	Reiner Invest S.L.U.	Automoción	2,97	0,90
	SEG Geotecnia y Control de Calidad SAS	Colombia	Sondeos Estructuras y Geotecnia S.L.	Ingeniería	0,57	0,30
	T2O Media Inc.	EE.UU.	T2O ADMEDIA SERVICES S.L.	Servicios a Empresas	0,63	0,50
	Tap Tap Advertising S.A.S.	Colombia	Tap Tap Networks S.L.	Servicios a Empresas	0,69	0,36
	Tap Tap Advertising SpA	Chile	Tap Tap Networks S.L.	Servicios a Empresas	0,20	0,12
	TMI Latam	México	Técnicas Mecánicas Ilerdenses S.L.	Bienes de Equipo	0,20	0,12
	Fraco France S.A.S.	Francia	Turboiber Elevación S.L.	Servicios a Empresas	1,65	1,00
	Viguecons Estévez Sucursal Panamá	Panamá	Viguecons Estévez S.L.	Infraestructuras - Agua	1,00	0,53
35					34,91	18,72

## b) Proyectos FONPYME formalizados en el año 2017

Nº Total de proyectos	Empresa proyecto	País	Empresa Española / Promotor	Sector	Inversión (MM EUR)	Rec. FONPYME (MM EUR)
	Arafarma Argelia	Argelia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,25	0,15
	Arafarma France	Francia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,55	0,38
	Arafarma Persa	Irán	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,36	0,19
	Arafarma Polonia	Polonia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,66	0,53
	Arafarma Ucrania	Ucrania	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,43	0,22
	Pharmasac Productos Farmacéuticos Lda.	Portugal	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,36	0,25
	Desarrollos Internacionales Asfálticos Argentina	Argentina	Bituconsulting S.L.	Ind. Química y Farmacéutica	1,35	0,19
	Prevecon S.A.C.	Perú	Clever Global S.A.	Servicios a Empresas	0,34	0,17
	Sistemas Técnicos Auxiliares S.A.C.	Perú	Deacadatis Elements S.L.	Construcción	2,14	0,75
	DeltaComGroup Ingeniería México SRL de CV	México	DeltacomGroup Ingeniería S.A.	Servicios a Empresas	0,58	0,23
	Euroshine Jewellery Works Private Limited	India	Facet Diamonds & Jewellery S.L.	Otros	1,45	1,00
	Gamma Engineering S.A.	Ecuador	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,30	0,15
	Gamma Engineering S.A.C.	Perú	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,31	0,16
	Gamma Solutions SPA	Chile	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,29	0,17
	GP Textrón SRL y Tristar Service SRL	Italia	Grupo Plimon S.L.	Ind. Química y Farmacéutica	1,30	0,80
	handong Ibarma CNC Machine Manufacturing Co L	China	Ibarma Innovatek S.L.U.	Bienes de Equipo	1,25	1,00
	Ningbo Itcone Sanitary	China	Industrias Ramón Soler S.A.	Ind. Metal-mecánica	1,49	0,38
	Gallizo Polska SP Zoo	Polonia	José María Gallizo S.L.	Bienes de Equipo	0,81	0,60
	MEK Van Wert	EE.UU.	Mek Engineering Knowledge Group S.L.	Automoción	2,20	1,10
	Yancheng Mingli Metal Products Co. Ltd.	China	Mek Engineering Knowledge Group S.L.	Automoción	2,00	1,50
	B2T Training LLC	EE.UU.	Netmind S.L.	Servicios a Empresas	0,89	0,32
	Netmind International LLC	EE.UU.	Netmind S.L.	Servicios a Empresas	0,20	0,15
	Opticalia Colombia S.A.S.	Colombia	Opticalia Global Holding S.A.	Comercio	3,75	1,88
	Reiner Nafta SA de CV	México	Reiner Invest S.L.U.	Automoción	2,97	0,90
	SEG Geotecnia y Control de Calidad SAS	Colombia	Sondeos Estructuras y Geotecnia S.L.	Ingeniería	0,57	0,30
	T2O Media Inc.	EE.UU.	T2O ADMEDIA SERVICES S.L.	Servicios a Empresas	0,63	0,50
	Tap Tap Advertising S.A.S.	Colombia	Tap Tap Networks S.L.	Servicios a Empresas	0,69	0,36
	Tap Tap Advertising SpA	Chile	Tap Tap Networks S.L.	Servicios a Empresas	0,20	0,12
	TMI Latam	México	Técnicas Mecánicas Ilerdenses S.L.	Bienes de Equipo	0,20	0,12
	Fraco France S.A.S.	Francia	Turboiber Elevación S.L.	Servicios a Empresas	1,65	1,00
	Viguecons Estévez Sucursal Panamá	Panamá	Viguecons Estévez S.L.	Infraestructuras - Agua	1,00	0,53
31					31,14	16,09

proyectos				desembolsado (MM EUR)	
	Arafarma Argelia	Argelia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,15
	Arafarma France	Francia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,38
	Arafarma Polonia	Polonia	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,53
	Pharmasac Productos Farmacéuticos Lda.	Portugal	Arafarma Group S.A.	Ind. Química y Farmacéutica	0,25
	Cátenon Turquía	Turquía	Cátenon S.A.	Servicios a Empresas	0,15
	Construcción Guamora Paraguay S.R.L.	Paraguay	Clerhp Estructuras S.A.	Ingeniería	0,09
	Prevecon S.A.C.	Perú	Clever Global S.A.	Servicios a Empresas	0,17
	Cubers Europe	Bélgica	Cubers Premium S.L.	Agroalimentario	0,40
	Sistemas Técnicos Auxiliares S.A.C.	Perú	Deacadatis Elements S.L.	Construcción	0,75
	DeltaComGroup Ingeniería México SRL de CV	México	DeltacomGroup Ingeniería S.A.	Servicios a Empresas	0,23
	Eurofresh Dominicana S.R.L.	Rep. Dominicana	Eurofresh Vegetales & Frutas S.L.	Agroalimentario	0,53
	Euroshine Jewellery Works Private Limited	India	Facet Diamonds & Jewellery S.L.	Otros	1,00
	Gamma Engineering S.A.	Ecuador	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,15
	Gamma Engineering S.A.C.	Perú	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,16
	Gamma Solutions SPA	Chile	Gamma Solutions S.L.	Ingeniería	0,17
2017	GP Textrón SRL y Tristar Service SRL	Italia	Grupo Plimon S.L.	Ind. Química y Farmacéutica	0,40
	Profood Service S.A.	Cuba	Hotelsa Alimentación S.L.	Agroalimentario	0,75
	Gallizo Polska SP Zoo	Polonia	José María Gallizo S.L.	Bienes de Equipo	0,60
	Transformações Superficiais Marsan SLU	Portugal	Marsan Transformaciones Superficiales S.L.	Automoción	0,68
	MEK Van Wert	EE.UU.	Mek Engineering Knowledge Group S.L.	Automoción	1,10
	Netmind International LLC	EE.UU.	Netmind S.L.	Servicios a Empresas	0,47
	Opticalia Colombia S.A.S.	Colombia	Opticalia Global Holding S.A.	Comercio	1,13
	Playthe.net Hong Kong	China	Playthe.net Digital Sign S.L.	Servicios a Empresas	0,19
	Reiner Nafta SA de CV	México	Reiner Invest S.L.U	Automoción	0,68
	SEG Geotecnia y Control de Calidad SAS	Colombia	Sondeos Estructuras y Geotecnia S.L.	Ingeniería	0,30
	T2O Media Inc.	EE.UU.	T2O ADMEDIA SERVICES S.L.	Servicios a Empresas	0,50
	Tap Tap Advertising S.A.S.	Colombia	Tap Tap Networks S.L.	Servicios a Empresas	0,36
	Tap Tap Advertising SpA	Chile	Tap Tap Networks S.L.	Servicios a Empresas	0,12
	TMI Latam	México	Técnicas Mecánicas llerdenses S.L.	Bienes de Equipo	0,12
	Fraco France S.A.S.	Francia	Turboiber Elevación S.L.	Servicios a Empresas	1,00
	Viguecons Estévez Sucursal Panamá	Panamá	Viguecons Estévez S.L.	Infraestructuras - Agua	0,53

## 5. DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS APROBADOS

### ARAFARMA-ARGELIA-PCP1

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Arafarma Advance, SARL
<b>Prestataria:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Compromiso:</b>	200.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	250.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +185 p.b. +/- 5 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	IM - Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Argelia
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	31/05/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Arafarma es un grupo farmacéutico español que investiga, desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos, sanitarios, cosméticos y dietéticos.

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Argelia mediante la constitución de una filial comercial.

### ARAFARMA-FRANCIA-PCP1

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Arapharma France, SASU
<b>Prestataria:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Compromiso:</b>	381.500 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	545.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +185 p.b. +/- 5 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	IM - Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Francia
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	24/05/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Arafarma es un grupo farmacéutico español que investiga, desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos, sanitarios, cosméticos y dietéticos.

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Francia mediante la constitución de una filial comercial.

**ARAFARMA-IRÁN-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Arafarma Irán (Pendiente de constitución)
<b>Prestataria:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Compromiso:</b>	284.500 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	355.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +185 p.b. +/- 5 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	IM - Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Irán
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	24/05/2017
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de desembolso

Arafarma es un grupo farmacéutico español que investiga, desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos, sanitarios, cosméticos y dietéticos.

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Irán mediante la constitución de una filial comercial.

**ARAFARMA-POLONIA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Arapharma Polska sp. z o.o.
<b>Prestataria:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Compromiso:</b>	528.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	660.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +185 p.b. +/- 5 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	IM - Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Polonia
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	24/05/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Arafarma es un grupo farmacéutico español que investiga, desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos, sanitarios, cosméticos y dietéticos.

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Polonia mediante la constitución de una filial comercial.

**ARAFARMA-UCRANIA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Arafarma Ucrania (Pendiente de constitución)
<b>Prestataria:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Compromiso:</b>	297.500 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	425.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +185 p.b. +/- 5 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	IM - Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Ucrania
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	24/05/2017
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de desembolso

Arafarma es un grupo farmacéutico español que investiga, desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos, sanitarios, cosméticos y dietéticos.

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Ucrania mediante la constitución de una filial comercial.

**ARAFARMA-PORTUGAL-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Pharmasac Productos Farmacéuticos, Lda.
<b>Prestataria:</b>	Arafarma Group, S.A.
<b>Compromiso:</b>	248.500 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	106.500 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +185 p.b. +/- 5 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	IM - Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Portugal
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	24/05/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Arafarma es un grupo farmacéutico español que investiga, desarrolla, produce y comercializa productos farmacéuticos, sanitarios, cosméticos y dietéticos.

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Portugal mediante la constitución de una filial comercial.

**BITUCONSULTING-ARGENTINA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Bituconsulting, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Desarrollos Internacionales Asfálticos de Argentina, S.A.
<b>Prestataria:</b>	Bituconsulting, S.L.
<b>Compromiso:</b>	250.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.300.000 EUR
<b>Plazo:</b>	5 años, incluido 1 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 320 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Gestión de betún asfáltico
<b>País:</b>	Argentina
<b>Fecha de aprobación:</b>	31/10/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	28/11/2017
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de desembolso

El Promotor es una empresa creada en Madrid en 2011, dedicada a la gestión de betún asfáltico, producto obtenido de hidrocarburos (petróleo) utilizado como material ligante e impermeabilizante en pavimentos, presas, tejados, etc.

El proyecto consiste en la instalación y operación en Cañuelas (cerca de Buenos Aires) de una planta de modificación de betún asfáltico de desarrollo propio del Promotor.

**CLEVER-PERÚ-PCP2**

<b>Producto:</b>	Préstamo de Coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Clever Global, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Prevecon, S.A.C.
<b>Prestataria:</b>	Clever Global, S.A.
<b>Compromiso:</b>	230.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	400.000 EUR
<b>Plazo:</b>	5 años, incluido 1 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 260 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Servicios de gestión y outsourcing de subcontratación y control laboral
<b>País:</b>	Perú
<b>Fecha de aprobación:</b>	23/10/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	28/11/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Clever es una PYME sevillana enfocada en la consultoría de gestión, servicios tecnológicos y outsourcing de subcontratación y control laboral.

El Proyecto consiste en la adquisición de una Sociedad en Perú, inversiones en maquinaria y activo circulante.

**DEACADATIS-PERÚ-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Deacadatis Elements, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Sistemas Técnicos Auxiliares S.A.C.
<b>Prestataria:</b>	Sistemas Técnicos Auxiliares S.A.C.
<b>Compromiso:</b>	1.500.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	2.142.857 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluidos 2 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +250 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (50%) / FONPYME (50%)
<b>Actividad:</b>	I.M. - Materiales de construcción
<b>País:</b>	Perú
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	18/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Deacadatis es una empresa española cuya actividad se focaliza en el estudio técnico, diseño, suministro y montaje de estructuras temporales (andamiajes) que permiten el acceso para la realización de trabajos de mantenimiento o de creación de nuevas instalaciones industriales.

El proyecto consiste en la adquisición de andamiaje industrial en Perú para la ejecución de los proyectos que el Promotor tiene actualmente en curso y en previsión por las próximas contrataciones previstas en el país.

**DELTACOM-MÉXICO-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	DeltacomGroup Ingeniería, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	DeltacomGroup Ingeniería México, S.R.L. de C.V.
<b>Prestataria:</b>	DeltacomGroup Ingeniería, S.A.
<b>Compromiso:</b>	300.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	582.100 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 220 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Servicios de reparación de equipos de telecomunicaciones
<b>País:</b>	México
<b>Fecha de aprobación:</b>	28/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	13/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

DeltaComGroup Ingeniería SA, es una pyme que ofrece servicios de reparación de equipos de telecomunicaciones.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en México.

**DELTALAB-ARGENTINA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Deltalab, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Lab Sudamérica, S.A.
<b>Prestataria:</b>	Deltalab, S.L.
<b>Compromiso:</b>	2.000.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	2.879.000 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluyendo 2 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 140 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Fabricación y comercialización de equipo médico
<b>País:</b>	Argentina
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/09/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	n.a.
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de formalización

DELTALAB es una pyme catalana dedicada al diseño, fabricación y comercialización de equipamiento médico y material para laboratorio.

El proyecto consiste en la adquisición de una sociedad argentina. Operación aún no formalizada.

**FACET-INDIA-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Facet Diamonds & Jewellery, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Euroshine Jewellery Works Private Limited
<b>Prestataria:</b>	Euroshine Jewellery Works Private Limited
<b>Compromiso:</b>	1.000.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.449.835 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluidos 2 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 240 p.b. +/-10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Fabricación de artículos de joyería. Comercialización de diamantes
<b>País:</b>	India
<b>Fecha de aprobación:</b>	25/05/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	06/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

El Promotor es una empresa fundada en Barcelona en 1987 y la cabecera del Grupo Facet, que forman un conjunto de sociedades dedicadas a la compraventa de diamantes y a la fabricación de artículos de joyería.

El Promotor está presente en India desde 2005. El proyecto consiste en la ampliación de sus instalaciones en este país.

## GAMMA SOLUTIONS-PERÚ-PCP1

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Gamma Solutions, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Gamma Engineering, SAC.
<b>Prestataria:</b>	Gamma Solutions, S.L.
<b>Compromiso:</b>	214.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	307.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +220 p.b. +/- 20 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Servicios - Ingeniería
<b>País:</b>	Perú
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/03/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	05/04/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Gamma Solutions es un grupo tecnológico madrileño que desarrolla soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación (TIC).

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Perú para la captación y ejecución de proyectos de telecomunicaciones y generación de energía.

## GAMMA SOLUTIONS-ECUADOR-PCP1

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Gamma Solutions, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Gamma Engineering, SA.
<b>Prestataria:</b>	Gamma Solutions, S.L.
<b>Compromiso:</b>	206.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	295.500 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +220 p.b. +/- 20 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Servicios - Ingeniería
<b>País:</b>	Ecuador
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/03/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	05/04/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Gamma Solutions es un grupo tecnológico madrileño que desarrolla soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación (TIC).

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Ecuador para la captación y ejecución de proyectos de telecomunicaciones y generación de energía.

**GAMMA SOLUTIONS CHILE-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Gamma Solutions, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Gamma Solutions, SPA.
<b>Prestataria:</b>	Gamma Solutions, S.L.
<b>Compromiso:</b>	230.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	287.500 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +220 p.b. +/- 20 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Servicios - Ingeniería
<b>País:</b>	Chile
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/03/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	05/04/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Gamma Solutions es un grupo tecnológico madrileño que desarrolla soluciones para los sectores de la energía y las tecnologías de la información y comunicación (TIC).

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Chile para la captación y ejecución de proyectos de telecomunicaciones y generación de energía.

**GEVISA-FRANCIA-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de Coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Gevisa Wine Capital, S.L.U.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Vintae Francia
<b>Prestataria:</b>	Vintae Francia
<b>Compromiso:</b>	86.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	122.500 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 210 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Producción y comercialización de vino
<b>País:</b>	Francia
<b>Fecha de aprobación:</b>	28/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	n.a.
<b>Situación actual:</b>	No formalizada

El Promotor es una sociedad patrimonial y la matriz del Grupo Vintae, creado en Logroño en 1999. La actividad principal del grupo es la producción y comercialización de vino.

Proyecto finalmente no formalizado.

**GEVISA-EEUU-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de Coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Gevisa Wine Capital, S.L.U.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Vintae USA Inc.
<b>Prestataria:</b>	Vintae USA Inc.
<b>Compromiso:</b>	322.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	402.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 210 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Producción y comercialización de vino
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	28/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	n.a.
<b>Situación actual:</b>	No formalizada

El Promotor es una sociedad patrimonial y la matriz del Grupo Vintae, creado en Logroño en 1999. La actividad principal del grupo es la producción y comercialización de vino.

Proyecto finalmente no formalizado.

**GEVISA-HONG KONG-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de Coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Gevisa Wine Capital, S.L.U.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Vintae Asia Pacific
<b>Prestataria:</b>	Vintae Asia Pacific
<b>Compromiso:</b>	326.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	407.500 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +210 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Producción y comercialización de vino
<b>País:</b>	China (Hong Kong)
<b>Fecha de aprobación:</b>	28/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	n.a.
<b>Situación actual:</b>	No formalizada

El Promotor es una sociedad patrimonial y la matriz del Grupo Vintae, creado en Logroño en 1999. La actividad principal del grupo es la producción y comercialización de vino.

Proyecto finalmente no formalizado.

**GLOBALBOBE-EEUU-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Global Bobe, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Inbobe USA
<b>Prestataria:</b>	Global Bobe, S.L.
<b>Compromiso:</b>	100.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	200.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 325 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Materiales de construcción; Ingeniería
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	25/05/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	n.a.
<b>Situación actual:</b>	No formalizada

Global Bobe, S.L. fue fundada en 2007 en Vigo y es la sociedad holding operativa del Grupo Inbobe. El Grupo trabaja como subcontratista y su actividad se centra en el desarrollo de proyectos de ingeniería de edificación de obras singulares y en el suministro, fabricación e instalación de muros cortina y fachadas ventiladas.

Operación desestimada a causa de incumplimiento de requisitos antes de la formalización.

**GLOBALBOBE-EEUU-PCP2**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Global Bobe, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Inbobe USA
<b>Prestataria:</b>	Global Bobe, S.L.
<b>Compromiso:</b>	400.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	572.000 EUR
<b>Plazo:</b>	5 años, incluido 1 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 350 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Materiales de construcción; Ingeniería
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	25/05/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	n.a.
<b>Situación actual:</b>	No formalizada

Global Bobe, S.L. fue fundada en 2007 en Vigo y es la sociedad holding operativa del Grupo Inbobe. El Grupo trabaja como subcontratista y su actividad se centra en el desarrollo de proyectos de ingeniería de edificación de obras singulares y en el suministro, fabricación e instalación de muros cortina y fachadas ventiladas.

Operación desestimada a causa de incumplimiento de requisitos antes de la formalización.

**GRUPO PLIMON-ITALIA-PCEP3**

<b>Producto:</b>	Préstamo de Coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Grupo Plimon, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	GP Textron, S.R.L. y Tristar Service, S.R.L.
<b>Prestataria:</b>	GP Textron, S.R.L.
<b>Compromiso:</b>	800.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.300.000 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluidos 2 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Química y farmacéutica
<b>País:</b>	Italia
<b>Fecha de aprobación:</b>	26/07/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	26/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

El Grupo PLIMON es una pyme catalana que actúa como sociedad holding de un grupo de sociedades dedicadas a la (i) producción y distribución de aceites vegetales para el sector cosmético, (ii) distribución de ingredientes funcionales y aditivos para el sector alimentario y productos químicos para distintos sectores y (iii) fabricación y comercialización de productos químicos y espesantes naturales para el sector textil.

El proyecto consiste en la adquisición de una empresa local dedicada a la fabricación y venta de productos químicos auxiliares y colorantes para la industria textil.

**IBARMIA-CHINA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Ibarmia Innovatek, S.L.U.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Shandong Ibarmia CNC Machine Manufacturing Co., Ltd
<b>Prestataria:</b>	Ibarmia Innovatek, S.L.U.
<b>Compromiso:</b>	1.000.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.250.000 EUR
<b>Plazo:</b>	8 años, incluyendo 2 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 135 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Industrias y Manufacturas - Bienes de equipo
<b>País:</b>	China
<b>Fecha de aprobación:</b>	26/07/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	27/07/2017
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de desembolso

Ibarmia es una empresa de origen familiar cuya actividad incluye el diseño, fabricación y comercialización de centros de mecanizado de alto contenido tecnológico.

El proyecto consiste en la constitución de una *joint venture* en China para la fabricación y comercialización de centros de mecanizados de cinco ejes y multiproceso. Pendiente de obtención de licencia de actividad para proceder al desembolso de la operación.

**RAMÓN SOLER-CHINA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Industrias Ramón Soler, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Ningbo Itcone Sanitary
<b>Prestataria:</b>	Industrias Ramón Soler, S.A.
<b>Compromiso:</b>	500.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.485.000 EUR
<b>Plazo:</b>	5 años, incluido 1 de carencia.
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 325 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Fabricación y distribución de grifos
<b>País:</b>	China
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/03/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	12/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Ramón Soler es una empresa catalana fundada en 1968, actividad se centra en la fabricación y distribución de grifos, aire acondicionado, calefacción y válvulas, así como muebles y complementos de baño (doméstico o industrial) y accesorios.

El Proyecto consiste en la adquisición del 33% de la filial del Promotor en China.

**GRUPO MEK-CHINA-PCEP2**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Mek Engineering Knowledge Group, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Yancheng Mingli Metal Products Co. Ltd.
<b>Prestataria:</b>	Yancheng Mingli Metal Products Co. Ltd.
<b>Compromiso:</b>	1.500.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	2.000.000 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluidos 2 de carencia.
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 185 p.b. +/- 20 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Componentes de automoción
<b>País:</b>	China
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/11/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	28/12/2017
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de desembolso

Grupo MEK se dedica a la producción de componentes metálicos para los siguientes mercados: automoción, hidráulico-neumático, electrodomésticos y mobiliario.

El proyecto consiste en financiar la ampliación productiva de la Sociedad de Proyecto mediante la compra de una máquina para la producción de piezas para el sector automoción.

Pendiente registro del préstamo FONPYME en la SAFE para proceder al desembolso.

**GRUPO MEK-EEUU-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Mek Engineering Knowledge Group S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	MEK Van Wert
<b>Prestataria:</b>	Mek Engineering Knowledge Group S.L.
<b>Compromiso:</b>	1.100.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	2.200.000 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluidos 2 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 185 p.b. +/- 20 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Componentes de automoción
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/09/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	28/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Grupo MEK se dedica a la producción de componentes metálicos para los siguientes mercados: automoción, hidráulico-neumático, electrodomésticos y mobiliario.

El proyecto consiste en financiar la implantación productiva de la Sociedad de Proyecto en EEUU mediante la compra de diferente maquinaria para la producción de piezas para el sector automoción.

**NETMIND-EEUU-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Netmind, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Netmind Internacional LLC
<b>Prestataria:</b>	Netmind, S.L.
<b>Compromiso:</b>	150.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	200.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 200 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Servicios de formación
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	25/07/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	26/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Netmind SL es una pyme tecnológica fundada en Barcelona en 1991 dedicada a proveer servicios de formación y asesoramiento a profesionales de informática, principalmente, a los equipos TIC de sus clientes.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Estados Unidos.

**NETMIND-EEUU-PCI2**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad Interpuesta
<b>Promotor:</b>	Netmind, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	B2T Training LLC
<b>Prestataria:</b>	Netmind International
<b>Compromiso:</b>	320.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	889.331 EUR
<b>Plazo:</b>	6 años, incluido 1 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +240 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Servicios de formación
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/11/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	21/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Netmind SL es una pyme tecnológica fundada en Barcelona en 1991 dedicada a proveer servicios de formación y asesoramiento a profesionales de informática, principalmente, a los equipos TIC de sus clientes.

El proyecto del Promotor consiste en la adquisición de la empresa en Estados Unidos, con el objetivo de ampliar su cartera con clientes locales.

**OPTICALIA-COLOMBIA-PCEP4**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Opticalia Global Holding, S.A.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Opticalia Colombia, S.A.S.
<b>Prestataria:</b>	Opticalia Colombia, S.A.S.
<b>Compromiso:</b>	750.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.250.000 EUR
<b>Plazo:</b>	4 años, incluidos 1,5 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 190 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Comercialización de artículos de óptica y gafas de sol
<b>País:</b>	Colombia
<b>Fecha de aprobación:</b>	13/12/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	21/12/2017
<b>Situación actual:</b>	Pendiente de desembolso

El Grupo Opticalia se dedica a la compra, venta, comercialización y distribución de artículos de óptica y gafas de sol.

El proyecto actual consiste en una ampliación del proyecto del Promotor en Colombia, con el objetivo de consolidar su posición en este país.

**REINER-MEXICO-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad del Proyecto
<b>Promotor:</b>	Reiner Invest, S.L.U
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Reiner Nafta S.A. de C.V.
<b>Prestataria:</b>	Reiner Nafta S.A. de C.V.
<b>Compromiso:</b>	1.200.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	2.969.000 EUR
<b>Plazo:</b>	9 años, incluidos 3 de carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +150 p.b.+/- 20 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Componentes de automoción
<b>País:</b>	México
<b>Fecha de aprobación:</b>	25/05/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	13/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Reiner se dedica a la fabricación de piezas de plástico por inyección para los sectores de electrodomésticos (piezas estéticas) y del automóvil (piezas técnicas del amortiguador del coche).

El proyecto consiste en financiar la puesta en marcha de una planta de fabricación de piezas plásticas de automoción en el estado de Querétaro (México).

**SEG-COLOMBIA-PCP3**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor.
<b>Promotor:</b>	Sondeos Estructuras y Geotecnia, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	SEG Geotecnia y Control de Calidad, SAS
<b>Prestataria:</b>	Sondeos Estructuras y Geotecnia, S.L.
<b>Compromiso:</b>	400.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	570.000 EUR
<b>Plazo:</b>	6 años, incluidos 2 de carencia.
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 290 p.b. +/- 15 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Servicios de ingeniería, arquitectura y consultoría
<b>País:</b>	Colombia
<b>Fecha de aprobación:</b>	28/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	06/07/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Sondeos Estructuras y Geotecnia, S.A. se dedica al diseño y desarrollo de infraestructuras, estudios topográficos, diseño y supervisión de construcción, estudios de geotecnia y verificación de calidad de materiales para la construcción.

El proyecto consiste en financiar el desarrollo de una aplicación informática basada en el control de procesos y controles de seguimiento económico del Grupo.

**T20-EEUU-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	T2O ADMEDIA SERVICES, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	T2O MEDIA, INC.
<b>Prestataria:</b>	T2O ADMEDIA SERVICES, S.L.
<b>Compromiso:</b>	500.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	629.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 220 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Consultoría digital y publicidad online
<b>País:</b>	Estados Unidos
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/04/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	20/06/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

El Promotor es una empresa madrileña con trece años de experiencia como agencia digital de medios y en la prestación de servicios de publicidad online.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Estados Unidos.

**TAP TAP-COLOMBIA-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Tap Tap Networks, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Tap Tap Advertising S.A.S.
<b>Prestataria:</b>	Tap Tap Networks, S.L.
<b>Compromiso:</b>	485.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	693.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 235 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Publicidad móvil
<b>País:</b>	Colombia
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/11/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	12/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

El Promotor es una empresa madrileña fundada en 2010 que, con su propio software, la Plataforma Sonata, ofrece publicidad móvil inteligente a grandes centrales de medios.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Colombia.

**TAP TAP -CHILE-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Tap Tap Networks, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Tap Tap Advertising SpA
<b>Prestataria:</b>	Tap Tap Networks, S.L.
<b>Compromiso:</b>	160.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	200.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 235 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Publicidad móvil
<b>País:</b>	Chile
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/11/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	12/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

El Promotor es una empresa madrileña fundada en 2010 que, con su propio software, la Plataforma Sonata, ofrece publicidad móvil inteligente a grandes centrales de medios.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Chile.

**TMI-MÉXICO-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad del Proyecto
<b>Promotor:</b>	Técnicas Mecánicas Ilerdenses, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Técnicas Mecánicas Ilerdenses Latinoamérica, S.R.L. de C.V.
<b>Prestataria:</b>	Técnicas Mecánicas Ilerdenses Latinoamérica, S.R.L. de C.V.
<b>Compromiso:</b>	160.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	200.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	Maquinaria industrial
<b>País:</b>	México
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/09/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	21/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

TMI es una pyme catalana dedicada a fabricar e instalar maquinaria industrial para los sectores agroalimentario, químico, petroquímico, construcción, minería y otros.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en México.

**TURBOIBER-FRANCIA-PCEP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto
<b>Promotor:</b>	Turboiber Elevación, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Fraco France S.A.S.
<b>Prestataria:</b>	Fraco France S.A.S.
<b>Compromiso:</b>	1.000.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.650.000 EUR
<b>Plazo:</b>	7 años, incluidos 2 de carencia.
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 260 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	FONPYME
<b>Actividad:</b>	Venta y alquiler de maquinaria de elevación
<b>País:</b>	Francia
<b>Fecha de aprobación:</b>	27/09/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	12/12/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Turboiber es una empresa especializada en la venta y alquiler de maquinaria de elevación. El Proyecto consiste en la implantación productiva en Francia.

**VIGUECONS-PANAMÁ-PCP1**

<b>Producto:</b>	Préstamo de coinversión al Promotor
<b>Promotor:</b>	Viguecons Estévez, S.L.
<b>Sociedad de Proyecto:</b>	Viguecons Estévez Sucursal Panamá
<b>Prestataria:</b>	Viguecons Estévez, S.L.
<b>Compromiso:</b>	700.000 EUR
<b>Volumen de inversión:</b>	1.000.000 EUR
<b>Plazo:</b>	3 años, sin carencia
<b>Tipo de interés:</b>	EURIBOR 6 meses + 190 p.b. +/- 10 p.b.
<b>Recursos:</b>	COFIDES (25%) / FONPYME (75%)
<b>Actividad:</b>	INFRAESTRUCTURAS - Agua
<b>País:</b>	Panamá
<b>Fecha de aprobación:</b>	29/06/2017
<b>Fecha de formalización:</b>	29/06/2017
<b>Situación actual:</b>	En cartera

Viguecons Estevez, S.L. es una sociedad cordobesa creada en 1998 dedicada a la construcción de obra civil, tratamiento de aguas y edificación.

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Panamá.

## 6. ESTADO DE LAS OPERACIONES EMPRENDIDAS POR CUENTA DEL FONPYME

### 6.1. Cartera de Proyectos de Capital

#### GRUPO EMPRESARIAL CUERVA-PANAMÁ-K1

El proyecto que desarrolla el Grupo Empresarial Cuerva en Panamá consiste en la construcción y explotación de una minicentral de generación eléctrica hidráulica de pasada de 8,6MW en el río Fonseca, Panamá. Esta es la primera experiencia internacional del grupo, aunque supone una ampliación de una de sus principales actividades.

El acuerdo de inversión fue formalizado el 27/07/11 y prevé una inversión de FONPYME de hasta 3,8 MM USD con un contravalor máximo de 2,9 MM EUR. Durante 2017 se ha refinanciado por segunda vez la sociedad de proyecto con una emisión de bonos. La planta opera con normalidad, si bien la rentabilidad es inferior a la proyectada por el menor precio de venta de la electricidad producida y los sobrecostes de la construcción.

### 6.2. Cartera de proyectos de préstamo

#### AGUILAR Y SALAS-BRASIL-PCEP1

El proyecto consiste en la producción y puesta en marcha de una planta dedicada al diseño y fabricación de bienes de equipo a medida para los sectores del petróleo y gas y para la industria química.

COFIDES/FONPYME apoyan este proyecto a través de un préstamo de coinversión por importe de 6 MM EUR. La operación se encuentra íntegramente desembolsada.

El proyecto retrasó su puesta en marcha en algo más de dos años por problemas de obra civil y entró finalmente en funcionamiento en enero de 2014.

En octubre de 2014 se realizó una novación del contrato de financiación para otorgar un año de carencia adicional, a solicitud del Promotor, en base al retraso sufrido en la puesta en funcionamiento. Derivado de la delicada situación de Brasil, la situación económico financiera del Grupo se ha visto negativamente afectada, por lo que Aguilar y Salas realizó durante 2015 una refinanciación de todo su pool bancario. En diciembre de 2015 COFIDES refinanció el calendario de amortización ampliando la fecha de finalización del préstamo de 2019 a 2022. En julio de 2016 se realizó una refinanciación adicional para ampliar el calendario de 2022 hasta 2024.

En enero de 2018 el cliente ha informado que se encuentra en un proceso de refinanciación completa de su Pool Bancario, solicitando un *Stand Still*. COFIDES está en continuo contacto con el cliente y con sus asesores.

COFIDES contaba desde el inicio de la operación con la promesa de hipoteca sobre el terreno donde se ubica la Sociedad de Proyecto. Hasta el momento en el que se realizase la inscripción efectiva de la hipoteca, la operación se encontraba garantizada por avales por importe de 1,5 MM EUR (25% del importe desembolsado de la operación) y por el afianzamiento de una Sociedad del Grupo. En diciembre de 2017 se realizó finalmente la inscripción de la Hipoteca, procediéndose a liberar los avales y el afianzamiento de la Sociedad Fidora.

Aguilar y Salas ha devuelto actualmente 1,2 MM EUR del total de 6 MM EUR que componían el préstamo de COFIDES/FONPYME.

#### APPLE TREE-COLOMBIA-PCP1

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Colombia mediante la constitución de una filial comercial.

FONPYME financia los gastos iniciales, fundamentalmente legales, de personal, de marketing y de alquileres mediante un préstamo de coinversión.

**ARAFARMA-ARGELIA-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Argelia mediante la constitución de una filial comercial. Arafarma pretende fomentar la exportación de sus productos mediante la implantación de oficinas comerciales en varios países considerados estratégicos, bien por las relaciones comerciales desarrolladas en ellos, como por la alta prevalencia de enfermedades que podrían ser tratadas con los productos que el Promotor comercializa.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**ARAFARMA-FRANCIA-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Francia mediante la constitución de una filial comercial. Arafarma pretende fomentar la exportación de sus productos mediante la implantación de oficinas comerciales en varios países considerados estratégicos, bien por las relaciones comerciales desarrolladas en ellos, como por la alta prevalencia de enfermedades que podrían ser tratadas con los productos que el Promotor comercializa.

FONPYME financia esta operación mediante un préstamo de coinversión. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**ARAFARMA-POLONIA-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Polonia mediante la constitución de una filial comercial. Arafarma pretende fomentar la exportación de sus productos mediante la implantación de oficinas comerciales en varios países considerados estratégicos, bien por las relaciones comerciales desarrolladas en ellos, como por la alta prevalencia de enfermedades que podrían ser tratadas con los productos que el Promotor comercializa.

FONPYME financia esta operación mediante un préstamo de coinversión. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**ARAFARMA-PORTUGAL-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Portugal mediante la constitución de una filial comercial. Arafarma pretende fomentar la exportación de sus productos mediante la implantación de oficinas comerciales en varios países considerados estratégicos, bien por las relaciones comerciales desarrolladas en ellos, como por la alta prevalencia de enfermedades que podrían ser tratadas con los productos que el Promotor comercializa.

FONPYME financia esta operación mediante un préstamo de coinversión. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**CALES DE PACHS-PORTUGAL-PCEP1**

El proyecto consiste en la adquisición de una cantera y sus terrenos adyacentes y la construcción de una planta de producción de cal cerca de Fátima, Portugal.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión. El proyecto lleva un cierto retraso frente a lo previsto. Se prevé iniciar la producción a principios de 2018.

## **CAPSIDE-REINO UNIDO-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Reino Unido. La actividad de Capside está especializada en la gestión remota de infraestructuras.

FONPYME financia los gastos de implantación en Reino Unido a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

## **CARTRONIC-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en México. La actividad de Cartronic está especializada en el comercio de productos informáticos, networking, comunicaciones y seguridad.

FONPYME financia los gastos de implantación en México a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

## **CATENON-TURQUÍA-PCP1**

El proyecto consiste en la consolidación de la actividad del Promotor en Turquía mediante la financiación de gastos, esencialmente personal y alquileres. Catenon es un grupo especializado en consultoría de RR.HH. y la búsqueda digital de talentos.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión. Tras ciertos retrasos iniciales en la constitución de la Sociedad de Proyecto derivados de trámites administrativos en Turquía, el préstamo se desembolsó íntegramente en julio de 2017.

## **CLERHP-PARAGUAY-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación productiva del Promotor en Paraguay. La actividad de Clerhp está especializada en las estructuras de edificación.

FONPYME financia los gastos de implantación en Paraguay a través de un préstamo de coinversión al Promotor, por importe de 250.000 EUR.

## **CLEVER-PERÚ-PCEP1/PCP2**

El Proyecto consiste en la implantación del Promotor en Perú, mediante una filial de servicios de control laboral (gestión documental, acceso y asistencia) para trabajadores, maquinaria y vehículos).

Clever comenzó a cotizar en el MAB en 2016.

En 2014 FONPYME financió inversiones en inmovilizado material e inmaterial (I+D), y activo corriente. Este préstamo finaliza en noviembre de 2019.

En noviembre de 2017 COFIDES/FONPYME ha financiado la adquisición de una Sociedad en Perú, inversiones en maquinaria y activo circulante.

## **CRAMBO-PANAMA-PCEP1**

El proyecto del Promotor en Panamá consiste en la apertura de una filial comercializadora de equipos informáticos, electrónicos y de telecomunicaciones.

FONPYME financia esta operación en su totalidad, mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto, la sociedad panameña Crambo Latinoamérica.

**CRIADO Y LÓPEZ-MÉXICO-PCP1**

El proyecto del Promotor en México consiste en la compra de la participación de la Sociedad de Proyecto que era propiedad de socios mexicanos.

FONPYME financia esta operación junto a COFIDES (75% / 25%), mediante un préstamo de coinversión al Promotor.

**CUBERS-BÉLGICA-PCEP1**

El proyecto consiste en la constitución de una filial productiva en Bélgica para la fabricación de cubitos de hielo.

La operación se formalizó a través de un préstamo de coinversión con fondos FONPYME a la Sociedad de Proyecto. La financiación está destinada a la adquisición de la maquinaria necesaria para iniciar la producción.

**DEACADATIS-PERÚ-PCEP1**

El proyecto consiste en la adquisición de andamiaje industrial en Perú para la ejecución de los proyectos que el Promotor tiene actualmente en curso y en previsión por las próximas contrataciones previstas en el país.

La operación se formalizó a través de un préstamo de coinversión con fondos FONPYME (50%) y COFIDES (50%) a la Sociedad de Proyecto.

**DELTACOM-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una oficina comercial con taller de asistencia técnica y logística en Ciudad de México para ofrecer servicios de reparación de equipos de telecomunicaciones

COFIDES/FONPYME apoyan este proyecto a través de un préstamo de coinversión.

**ECENARRO-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto del Promotor en México consiste en la puesta en marcha de una planta productiva en Celaya, en el estado de Guanajuato.

FONPYME financia esta operación junto a COFIDES (75% / 25%), mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto, la sociedad mexicana Ecenarro México.

**ECOSUR-TURQUÍA-PCEP1**

El proyecto consiste en la adquisición de un edificio en Izmir (Turquía), su acondicionamiento y el equipamiento del mismo para desarrollar la misma actividad que el promotor en Turquía, análisis de muestras medioambientales y de seguridad alimentaria.

COFIDES/FONPYME financian este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la sociedad de proyecto Ekosmyrna, S.R.L., filial turca del promotor.

Retrasos en el desarrollo del proyecto y en las aportaciones del promotor ocasionaron la novación del préstamo en 2012.

**EQUITY POINT-REINO UNIDO-PCEP1**

El proyecto del Promotor en Reino Unido consiste en la explotación de un albergue juvenil en Londres y constituyó su segunda experiencia en el exterior.

FONPYME financia esta operación en su totalidad, mediante un préstamo de coinversión por importe de 627.000 EUR a la Sociedad de Proyecto. El Promotor realizó dos disposiciones en enero y julio de 2010 por un importe conjunto de 575.000 EUR, y renunció al desembolso del importe restante.

El Promotor atraviesa dificultades financieras derivadas de la crisis económica internacional, el retraso en la entrada en explotación de algunos albergues y los repartos de dividendos realizados entre 2008 y 2011. En enero de 2013, el Promotor solicitó refinanciación del importe pendiente de pago del préstamo (360 M EUR), en el marco de la refinanciación de toda su deuda financiera solicitada a todos sus acreedores. La refinanciación se realizó en junio de 2014. Desde entonces, se ha recuperado el 46% del nuevo importe de principal del préstamo.

#### **ESNASA-ESLOVAQUIA-PCEP1**

El proyecto de Estampaciones Navarra en Eslovaquia consiste en la construcción de una planta productiva en la localidad de Leopoldov, dedicada a la fabricación de componentes de automoción. La Sociedad de Proyecto, Esnasa Slovensko, fue creada en noviembre de 2011.

FONPYME financia esta operación, en cofinanciación con COFIDES (75% / 25%), mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto. En mayo de 2016 se formalizó una novación para modificar el cuadro de amortizaciones, sin extensión del plazo de vencimiento de la financiación, que está previsto para octubre de 2019.

#### **EUROFRESH-REP. DOMINICANA-PCEP1**

El proyecto consiste en la financiación de la implantación productiva en República Dominicana. El Promotor se dedica a la producción y comercialización de frutas tropicales, destacando el aguacate.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

#### **FACET-INDIA-PCEP1**

Facet cuenta desde 2005 con una planta de producción en Bombay, India, donde fabrica joyería con metales preciosos, sobre todo, diamantes. Facet ha contado con el apoyo de COFIDES/FONPYME para ampliar sus instalaciones en Bombay con el objetivo de garantizar su crecimiento y aumentar su capacidad productiva.

El apoyo de COFIDES/FONPYME se materializó a través de un préstamo de coinversión desembolsado en noviembre de 2017.

#### **FINDASENSE-MARRUECOS-PCP1**

El proyecto consiste en la financiación de la implantación comercial en Marruecos. La actividad del Promotor es el marketing online, atención al cliente multicanal, comercialización de contenidos en tiempo real y análisis de Big Data.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión al Promotor.

#### **FOREST CHEMICAL-REINO UNIDO-PCP1**

El proyecto consiste en la financiación de la implantación comercial del Promotor en Reino Unido y la puesta en marcha de dos almacenes con producto terminado en Reino Unido y Holanda.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión.

A finales de 2017, se refinanció el préstamo ya que el proyecto era inexistente y la situación económico-financiera del grupo era débil. Esta decisión se tomó debido a que se consideró la mejor opción para la recuperabilidad del préstamo.

**FUNDERÍA CONDALS-ESLOVAQUIA-PCEP1**

El proyecto del Promotor en Eslovaquia consiste en la construcción y puesta en marcha de una planta productiva para fabricación de componentes de automoción.

FONPYME financia esta operación junto a COFIDES (75%/25%), mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto, la sociedad eslovaca SKC Foundry, SRO.

**GALLIZO-POLONIA-PCEP1**

El Proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta en Polonia para la producción de contrapesos para ascensores.

FONPYME financia este Proyecto a través de un préstamo a la Sociedad de Proyecto.

**GAMMA SOLUTIONS-CHILE-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Chile para la captación y ejecución de proyectos de telecomunicaciones y generación de energía.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión para la financiación de gastos corrientes de implantación. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**GAMMA SOLUTIONS-ECUADOR-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Ecuador para la captación y ejecución de proyectos de telecomunicaciones y generación de energía.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión para la financiación de gastos corrientes de implantación. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**GAMMA SOLUTIONS-PERÚ-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Perú para la captación y ejecución de proyectos de telecomunicaciones y generación de energía.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión para la financiación de gastos corrientes de implantación. El préstamo se desembolsó íntegramente en 2017.

**GANDÍA BLASCO-EEUU-PCEP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de un showroom en Nueva York, EEUU donde el Promotor está presente desde 2005 por medio de un distribuidor.

FONPYME financia el diseño, adecuación y equipamiento necesarios para la puesta en marcha del mismo mediante un préstamo de coinversión a la sociedad de proyecto.

El préstamo se encuentra totalmente desembolsado y su finalización está prevista para julio de 2018.

**GRUPO MECALBE-CHINA-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación productiva del Promotor en China. La actividad de MEK (Mecalbe) está especializada en la producción de componentes metálicos para los siguientes mercados: automoción, hidráulico-neumático, electrodomésticos y mobiliario.

FONPYME financia los gastos de implantación en China a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

El préstamo se encuentra actualmente totalmente desembolsado y en periodo de carencia.

## GRUPO MEK-EEUU-PCP1

El proyecto consiste en la implantación productiva del Promotor en EEUU. La actividad de MEK está especializada en la producción de componentes metálicos para los siguientes mercados: automoción, hidráulico-neumático, electrodomésticos y mobiliario.

FONPYME financia los gastos de implantación en EEUU a través de un préstamo de coinversión al Promotor.

## GRUPO PLIMON-ITALIA-PCEP3

El proyecto consiste en la adquisición por parte del Promotor de una sociedad italiana dedicada a la fabricación de productos químicos y colorantes para la industria textil.

FONPYME financia parte de la adquisición de la sociedad italiana y necesidades de circulante a través de un préstamo a la sociedad italiana. El préstamo está desembolsado parcialmente.

## HOTELSA-CUBA-PCP1

El proyecto consiste en la implantación productiva del Promotor en Cuba. La actividad de Hotelsa está especializada en la fabricación y comercialización de productos alimenticios y bebidas para, principalmente, hoteles vacacionales. El proyecto tiene un retraso en la puesta en marcha del proyecto, si bien en los primeros meses de 2018 se estima que inicie la producción.

FONPYME financia los gastos de implantación en Cuba a través de un préstamo de coinversión al Promotor.

## HUGWORLD-FRANCIA-PCEP1

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Francia.

FONPYME financia los gastos de implantación de la filial comercial de Francia.

El Proyecto se encuentra actualmente totalmente desembolsado y está previsto que finalice en febrero de 2019.

## INDENOVA-COLOMBIA-PCEP1

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Colombia a través de una sucursal permanente.

La financiación, estructurada a través de un préstamo COFIDES (25%) / FONPYME (75%), está destinada a costear los gastos de implantación en el país.

## INDENOVA-PERÚ-PCEP1

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Perú a través de una sucursal permanente.

La financiación, estructurada a través de un préstamo COFIDES (25%) / FONPYME (75%), está destinada a costear los gastos de implantación en el país.

## **INDUSTRIAS DEL RECAMBIO-INDIA-PCEP1**

El proyecto consiste en la ampliación y modernización de la capacidad productiva de la planta de la sociedad de proyecto, Industrias del Recambio India, filial india del promotor. COFIDES/FONPYME financian este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la sociedad de proyecto.

En 2013 se llevó a cabo una reestructuración del Grupo y la entrada en el capital del promotor del mayor fabricante mundial de rótulas y brazos de suspensión para el mercado aftermarket, lo cual, junto con los esfuerzos significativos del Grupo en los últimos ejercicios, repercute positivamente en la evolución de la sociedad de proyecto.

En 2014 se inició la amortización de capital, esperándose el vencimiento de la operación en 2018.

## **INMOBILIARIA ARBUCIENSE-RUMANÍA-PCEP2**

El proyecto consiste en la implantación productiva del promotor en Rumanía con la creación de un centro de producción de carrocerías de autobuses de pequeño y mediano tamaño.

COFIDES/FONPYME financian este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la sociedad de proyecto SC Indcar Bus Industries, filial rumana del promotor.

## **IZERTIS-MÉXICO-PCP1**

El proyecto consiste en la adquisición de una sociedad mexicana dedicada a soluciones de software de gestión empresarial. Esta compra se realizó a través de Izertis México, sociedad instrumental propiedad al 84% de Izertis. La adquisición de la filial se considera estratégica por la complementariedad de servicios, ofreciendo la compañía mexicana la posibilidad de ser proveedor homologado de productos de Microsoft.

El préstamo de COFIDES/FONPYME financia parcialmente la adquisición de la filial mexicana.

## **LISTA 84-ALEMANIA-PCP1**

El proyecto consiste en la compra en Alemania de una empresa fabricante de sistemas de calefacción para vehículos y del inmueble donde opera dicha empresa.

FONPYME financia este proyecto mediante un préstamo de coinversión, destinado a la adquisición de la empresa local y de su inmueble, así como de las inversiones necesarias para el acondicionamiento de las instalaciones.

## **MARSAN-PORTUGAL-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación productiva del Promotor en Portugal. Marsan está especializada en proveer productos y servicios principalmente a la industria de automoción (estampación, soldadura, revestimientos de superficies metálicas, ensamblajes y pintura).

FONPYME financia los gastos de implantación en Portugal a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

## **MEDCOMTECH-REPÚBLICA DOMINICANA-PCEP1/PCEP2**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Grupo en Santo Domingo, Rep. Dominicana.

FONPYME financia dicha implantación a través de un préstamo de coinversión. Este préstamo ha finalizado en enero de 2018

Adicionalmente, se formalizó el Proyecto MEDCOMTECH-REPÚBLICA DOMINICANA-PCEP2, consistente en la financiación de utensilios e instrumental médico.

## **MOLECOR-SUDÁFRICA-PCP3**

El proyecto del Promotor en Sudáfrica consiste en la puesta en marcha de una fábrica de tuberías de PVC en Richards Bay (estado de KwaZulu-Natal).

FONPYME financia esta operación junto a COFIDES (75%/25%), mediante un préstamo de coinversión al Promotor.

## **NAVAIR-EEUU-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Estados Unidos.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

## **NETMIND-ESTADOS UNIDOS-PCEP1/PCI2**

En junio de 2017, Netmind puso en marcha su filial comercial en Miami, Netmind International, con el apoyo de FONPYME a través de un préstamo. El objetivo de dicha filial era proveer servicios de formación corporativa sobre el terreno a empresas con las que el Promotor ya trabajaba en España.

El segundo proyecto financiado por FONPYME consiste en la adquisición de la empresa B2T Training con el objetivo de ampliar su cartera con clientes locales. B2T ofrece cursos de formación especializados. La compra será realizada por Netmind International por el 100% de las acciones de B2T con el apoyo de FONPYME a través de un préstamo de coinversión.

## **ONYX SOLAR-CHINA-PCP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una línea de producción de silicio amorfo en China, material es considerado como imprescindible para el Promotor, especializado en el diseño, fabricación y comercialización de vidrio fotovoltaico para su integración en edificaciones.

COFIDES financia junto con FONPYME existencias, arrendamientos operativos y activo circulante necesarios para la puesta en marcha de la línea de producción.

## **OPTICALIA-COLOMBIA-PCEP1/PCEP3**

El proyecto consiste en la financiación de los gastos necesarios para la implantación y consolidación comercial del Promotor en Colombia.

COFIDES/FONPYME financian este proyecto a través de dos préstamos de coinversión a la sociedad del proyecto.

Adicionalmente, hay otro préstamo FONPYME pendiente de desembolso.

## **P4Q-EEUU-PCEP2**

El proyecto consiste en la financiación de maquinaria e instalaciones con el objetivo de implantarse productivamente en el estado de Nuevo México, EEUU.

FONPYME apoya este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la filial americana del Promotor.

## **PANELFISA-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta de fabricación de tornillos para el sector automoción en México.

El préstamo de COFIDES/FONPYME se encuentra totalmente desembolsado.

## **PHIBO-COLOMBIA-PCP3 (Refinanciación deuda Grupo en 2017)**

Los proyectos en los diferentes países consisten en la financiación de las filiales del Promotor para la implantación operativa (Alemania, Mexico y Colombia) y productiva (Colombia).

FONPYME aprobó apoyar estos proyectos mediante diferentes préstamos (algunos de ellos en régimen de coinversión con COFIDES). El importe total aprobado de FONPYME con el Promotor ascendió a 1,89 MM EUR.

El Promotor reestructuró su deuda tanto con entidades privadas como públicas a mediados de 2017.

El saldo total FONPYME de todas las operaciones a cierre de 2017 ascendía a 1,13 MM EUR.

### **PHIBO-ALEMANIA-PCEP1**

El proyecto consistió en la implantación de una filial comercial del Promotor en Alemania.

FONPYME financió este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto de 616.725 EUR.

### **PHIBO-COLOMBIA-PCP1/PCP2**

El proyecto consiste en la apertura de una filial comercial y productiva en Colombia para abastecer la segunda línea de negocio del Promotor (solución integral de prótesis con tecnología CAD-CAM) al mercado latinoamericano.

COFIDES/FONPYME aprobaron apoyar este proyecto mediante dos préstamos de coinversión de 1,17 MM EUR a la empresa del proyecto. Los préstamos están totalmente desembolsados.

### **PHIBO-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto consistió en la apertura de una filial comercializadora en México y monitorizarla desde la casa matriz en España.

COFIDES/FONPYME aprobaron apoyar este proyecto mediante un préstamo de coinversión de 534.900 EUR a la empresa del proyecto, Phibo Dental Solutions México SA de CV.

## **PLÁSTICOS ERUM-INDIA-PCEP1**

El proyecto de Plásticos Erum en India consiste en la puesta en marcha de unas instalaciones para la fabricación de perchas en Noida (estado de Uttar Pradesh). La Sociedad de Proyecto, Novaerum Automotive Private, fue creada en julio de 2007. Actualmente, el Promotor cuenta además con dos oficinas comerciales en las ciudades de Bombay y Tirupur.

FONPYME financia esta operación, en cofinanciación con COFIDES (75% / 25%), mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

## **PREMIUM INGREDIENTS-INDIA-PCEP2**

El proyecto consiste en la implantación de una planta móvil de fabricación de aditivos alimentarios en India (Chennai, local zone) destinada para el mercado local. El motivo del Promotor de elegir el mercado local de India es la gran demanda, conocimiento del mercado y el fácil acceso a las materias primas. Este proyecto supone la ampliación de un proyecto original ya financiado por COFIDES/FONPYME.

FONPYME apoya el proyecto a través de un préstamo a la Sociedad de Proyecto.

**PREMIUM INGREDIENTS-MÉXICO-PCEP1/PCEP2**

El proyecto consiste en la implantación comercial y productiva del Promotor en México. El Grupo tiene objetivo de posicionarse en el mercado mexicano en el segmento de ingredientes para quesos y lácteos. El Promotor lleva exportando a México desde hace más de 7 años.

FONPYME apoya el proyecto a través de dos préstamos.

**PROCUBITOS-ALEMANIA-PCP1**

El proyecto consiste en la adquisición de una planta productiva y comercializadora de hielo en Alemania.

FONPYME apoya este proyecto a través de un préstamo de coinversión al Promotor, que sirve para financiar la adquisición e inversión en circulante de la operación.

**PRODESA-EEUU-PCP1**

El Proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en EEUU.

FONPYME apoya este proyecto a través de un préstamo de coinversión al Promotor, que sirve para financiar los gastos de implantación.

El préstamo finaliza en abril de 2018.

**PRODOL-CHINA-POP1**

El proyecto consiste en la financiación de las inversiones necesarias para la producción del nuevo laringoscopio óptico Airtraq Avant y necesidades de circulante. Los laringoscopios se utilizan en la mayoría de operaciones que requieren de anestesia general. El Promotor está presente en China desde el ejercicio 2009.

COFIDES / FONPYME financian este proyecto a través de un préstamo de coinversión al Promotor.

**REINER-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta de fabricación de piezas plásticas de automoción en el estado de Querétaro (México).

Este proyecto es la segunda experiencia productiva del Promotor en el exterior. La primera operación se llevó a cabo en Polonia en 2011 financiada por COFIDES/ FONPYME, sin incidencias

COFIDES/FONPYME financian este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto.

**RELATS-MARRUECOS-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación productiva de Relats en Marruecos. Para esta implantación el promotor eligió la ciudad de Tánger alquilando tres naves recién construidas en la Zona Franca de Tánger-Med

FONPYME apoya este proyecto desde 2011 mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Relats Maroc. La operación está cofinanciada con fondos COFIDES.

**RELATS-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto consiste en la construcción y puesta en funcionamiento de una sociedad productiva en México. Este ha presentado algunos retrasos respecto a lo previsto, si bien cuenta con unas buenas perspectivas de desarrollo.

FONPYME apoya este proyecto desde 2011 mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Relats Leon.

En 2014 se inició la amortización de capital, esperándose el vencimiento de la operación en 2018.

## ROSER-MÉXICO-PCEP1

El proyecto consiste en la financiación de stock permanente en la filial (constituida en 2008) del Promotor en México.

COFIDES/FONPYME apoyan el proyecto a través de un préstamo de coinversión.

## ROSICH-CHINA-PCEP1

El proyecto consiste en la implantación en China de una planta productiva de tejidos para correas de transmisión (automoción) y para tuberías y soportes para temperaturas extremas (automoción y aeronáutica), a través de la constitución de la sociedad de proyecto Shanghai Coatex Tecnichal Coating Co.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión a la sociedad de proyecto que se desembolsó parcialmente.

En 2014 se inició la amortización de capital, esperándose el vencimiento de la operación en 2018.

## RPK-INDIA-PCEP1

El proyecto consiste en la construcción de una planta en la India y la adquisición de maquinaria para la fabricación de muelles, bobinas de cobre y conformados metálicos dirigidos principalmente al sector de la automoción.

FONPYME apoya este proyecto desde 2011 mediante un préstamo de coinversión a la empresa de proyecto, RPK India Private Limited. La operación está cofinanciada con fondos COFIDES.

En 2014 se inició la amortización de capital, esperándose el vencimiento de la operación en 2018.

## RUSSULA-EEUU-PCEP1

El Proyecto consiste en la creación de una nueva división dentro de la filial del Promotor en EEUU enfocada a la investigación y desarrollo de nuevos prototipos mecánicos.

FONPYME financia gastos activables en I+D+i relativos principalmente al desarrollo de la nueva división.

## SAMS-MÉXICO-PCEP1

El proyecto financiado por FONPYME, consiste en la ampliación de la capacidad productiva del Promotor para poder crecer y atender la demanda creciente de sus clientes actuales y captar otros nuevos.

La operación se aprobó en junio 2012, y se encuentra financiada con fondos COFIDES (25%) y FONPYME (75%). Se desembolsó completamente en julio 2012.

La peor evolución del Promotor en España y el arranque en México más lento de lo esperado motivaron que en 2016 se refinanciara la operación sin ampliación de plazo final.

## SEG-COLOMBIA-PCP1/PCP2/PCEP3

El proyecto consiste en la financiación para la compra de material para la filial y sucursal del Promotor en Colombia. En 2010, el Promotor tomó la decisión de abrir una sucursal en Colombia "Sondeos Estructuras y Geotecnia Sucursal Colombia S.A." ya que el sector de la construcción en España estaba reduciéndose drásticamente. En 2012, se produjo la apertura de la filial "Seg Ingeniería SAS". Las oficinas centrales de Colombia se sitúan en Bogotá. FONPYME apoya el proyecto a través de tres préstamos.

## SEG-MULTIPAÍS-PCP1

El proyecto consiste en la financiación de los gastos operativos de las filiales y sucursal en Ecuador y Méjico. El Promotor se dedica al diseño y desarrollo de infraestructuras, estudios topográficos, proyectos relacionados con la planificación, diseño y supervisión de construcción y edificaciones, estudios de geotecnia y verificación de calidad de materiales para la construcción.

FONPYME apoya el proyecto a través de un préstamo al Promotor.

## SEG-PANAMÁ-PCP1/2

Los proyectos consisten en la financiación productiva y operativa de la filial en Panamá. El Promotor cuenta con clientes recurrentes españoles en Panamá. La empresa panameña (100% Promotor) inició su actividad en 2015.

FONPYME apoya el proyecto a través de dos préstamos al Promotor.

## SOLEA-EE.UU.-PCEP1

El proyecto de Solea en Estados Unidos consiste en la puesta en marcha de un laboratorio para análisis químicos en Oxnard (California). La Sociedad de Proyecto, AGQ USA, fue creada en enero de 2010.

FONPYME financia esta operación en su totalidad, mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto, desembolsado en julio de 2013. El fin del apoyo financiero está previsto para julio de 2018.

## T2O-EE.UU.-PCP1

El proyecto de T2O en Estados Unidos consiste en la puesta en marcha de una filial para prestación de servicios de marketing digital en Houston (Texas). La Sociedad de Proyecto, T2O MEDIA, INC., fue creada en diciembre de 2016.

FONPYME financia esta operación en su totalidad, mediante un préstamo de coinversión al Promotor, desembolsado en dos disposiciones en julio y octubre de 2017. El fin del apoyo financiero está previsto para julio de 2020.

## TAP TAP-COLOMBIA-PCEP1

TAP TAP cuenta con su propio equipo comercial en Colombia y ofrece los servicios de su plataforma digital que permite ofrecer anuncios individualizados para cada usuario de telefonía móvil.

FONPYME apoya este proyecto a través de un préstamo de coinversión para la financiación de gastos de aprovisionamientos y personal.

## TAP TAP-CHILE-PCEP1

TAP TAP cuenta con su propio equipo comercial en Chile y ofrece los servicios de su plataforma digital que permite ofrecer anuncios individualizados para cada usuario de telefonía móvil.

FONPYME apoya este proyecto a través de un préstamo de coinversión para la financiación de gastos de aprovisionamientos y personal.

## **TECALUM-CANADÁ-PCEP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta de mecanizado y montaje de piezas de aluminio en Quebec. Tecalum está dedicada tanto a la extrusión y mecanizado de piezas de aluminio, como al diseño, fabricación y comercialización de perfiles, componentes y productos acabados de aluminio para la industria en general. La financiación de FONPYME, que se otorgó a la Sociedad de Proyecto.

## **TEXTRON-ITALIA-PCEP1/PCEP2**

El proyecto 1 consiste en la implantación comercial del Promotor en Italia, con el objetivo de llevar su experiencia y conocimientos a la industria textil.

El proyecto 2 responde a una nueva oportunidad de negocio detectada y consiste en la adquisición a una empresa local de una serie de activos, que permitirán al Promotor fabricar y comercializar espesantes naturales para el sector textil.

FONPYME apoya ambos proyectos a través de (i) un préstamo de coinversión a tres años para financiar los gastos de implantación y (ii) un préstamo de coinversión a 6 años para financiar los activos adquiridos.

## **TMI-MÉXICO-PCP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una filial comercial que se dedicará a ampliar la cartera de clientes en toda la región latinoamericana y a ofrecer servicio postventa a los ya existentes.

COFIDES/FONPYME financian la implantación comercial del Promotor a través de un préstamo.

## **TOYBE-CHINA-PCEP1**

El proyecto consiste en la instalación y puesta en marcha de una fábrica de bolsas de papel en la ciudad de Hagzhou, provincia de Zhejiang China.

FONPYME apoya el proyecto a través de un préstamo de coinversión.

## **TURBOIBER-FRANCIA-PCEP1**

El Proyecto consiste en la implantación productiva del Promotor en Francia. Turboíber es una empresa especializada en la venta y alquiler de maquinaria de elevación. Los conceptos financiados son la adquisición de maquinaria para alquiler.

FONPYME apoya el proyecto a través de un préstamo de coinversión.

## **VERBIO-EEUU-PCP2**

El proyecto consiste en la financiación de los gastos de implantación de la Sociedad de Proyecto en EEUU. El Promotor está especializado en servicios de reconocimiento de voz.

El préstamo, otorgado por FONPYME, tiene un plazo de 3 años sin carencia. Actualmente, se encuentra totalmente desembolsado y el Promotor ha hecho frente a las tres primeras cuotas de amortización.

## **VIDRES-INDIA-PCP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta para la fabricación de fritas con un socio local en Gujarat, India.

El préstamo de FONPYME está destinado a la adquisición del 55% de la Sociedad de Proyecto así como a inversiones en activo material.

**VIGUECONS-PANAMA-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Panamá. El Promotor se dedica a la construcción de obra civil, tratamiento de aguas y edificación.

La financiación de FONPYME se otorgó al Promotor.

**WALTER PACK-INDIA-PCEP1/PCEP2**

El cliente se implantó en India en 2008. Los proyectos consisten en varias ampliaciones de la nave donde opera la Sociedad de Proyecto en India (Pune).

La operación PCEP1 está en periodo de amortización de principal y la operación PCEP2 en periodo de carencia.

**WALTER PACK-MÉXICO-PCEP1**

El proyecto es la segunda experiencia productiva del Grupo en el exterior (primera en India). El proyecto consiste en la puesta en marcha de una planta de fabricación de piezas plásticas decorativas de automoción en el estado de Querétaro (México). El préstamo se encuentra totalmente desembolsado y en periodo de carencia.

**6.3 Desinversiones en préstamos del ejercicio****ATARFIL-EAU-PCEP1 y PCEP2**

El proyecto consiste en la construcción de una planta productiva en la Zona Franca de Jebel Ali, perteneciente al Emirato de Dubái (Emiratos Árabes Unidos). La Sociedad de Proyecto, Atarfil Middle East FZE, fue constituida en abril de 2009. La planta se encuentra en funcionamiento desde el mes de julio de 2011.

FONPYME apoyó este proyecto mediante dos préstamos, ambos parcialmente cofinanciados con COFIDES (75% / 25%). El vencimiento de los préstamos se produjo en enero y abril de 2017, respectivamente.

**DAMERIK-FRANCIA-PCEP1**

El proyecto de Damerik en Francia fue el segundo de este Promotor apoyado por FONPYME, tras el aprobado para Italia. Consiste en la apertura de establecimientos propios y franquiciados del Promotor en diversas ciudades francesas. La Sociedad de Proyecto, Eurekakids France, fue constituida en abril de 2010.

FONPYME financió esta operación en su totalidad, mediante un préstamo de coinversión por importe a la Sociedad de Proyecto. El vencimiento del préstamo se produjo en mayo de 2017.

**FERSA BEARINGS-CHINA-PCEP1**

El proyecto constituyó la primera instalación productiva del promotor en el exterior y consiste en el establecimiento en China de una planta productiva de rodamientos cónicos y cilíndricos y de productos para el recambio, que Fersa Bearings adquiere actualmente de sus proveedores en China e India.

El FONPYME cofinancia esta operación junto con COFIDES, mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, la sociedad china Jiaying Fersa Bearings. El préstamo finalizó en diciembre de 2017.

**GLOBAL BOBE-BRASIL-PCEP1**

El proyecto consiste en la puesta en marcha de una filial en Salvador de Bahía (Brasil) para el desarrollo de proyectos de ingeniería de revestimiento de fachadas y ejecución de los mismos.

FONPYME cofinanció esta operación, junto con COFIDES, mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Inbope Empreendimentos, Ltd. El cliente pagó la última cuota de amortización en 2017.

## GRUPO CLAVIJO-CHILE-PCP1

El proyecto consistió en la implantación comercial del Promotor en Chile (Santiago de Chile). El Promotor constituyó en mayo de 2014 su filial Grupo Clavijo Chile, contando con el 100% de su accionariado.

La operación quedó amortizada en 2017.

## INDUSTRIAS SAVIDAI-MÉXICO-PCEP1

El proyecto consiste en el desarrollo de una planta productiva en México para la fabricación de calcetines técnicos deportivos desde la que abastecer al mercado norteamericano, EE.UU. y Canadá fundamentalmente.

El FONPYME apoyaba inicialmente este proyecto mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Lorpen México, S.A. de C.V., cofinanciado por COFIDES. El préstamo contaba inicialmente a con el afianzamiento solidario de Industrias Savidai, S.L. y la sociedad Lorpenak Navarra, S.L. En 2013 estas dos últimas empresas se declararon en concurso de acreedores, habiéndose aprobado su liquidación. En el marco del proceso de liquidación, se produjo la venta de la unidad productiva del Promotor a un nuevo inversor.

COFIDES declaró el préstamo vencido de manera anticipada en diciembre de 2013.

En 2014 se llegó a un acuerdo para firmar un Reconocimiento de Deuda y Concesión el Beneficio del Plazo a la sociedad mexicana con la garantía del nuevo inversor. La operación se amortizó sin incidencias y terminó en 2017.

## LOGISFASHION-MÉXICO-PCEP2

El proyecto consistió en la ampliación de las instalaciones de la sociedad de proyecto, operador logístico especializado en el manejo de prendas textiles en México, para el aumento de su capacidad. COFIDES/FONPYME financió este proyecto a través de un préstamo de coinversión. La operación se formalizó y desembolsó totalmente en 2013.

El vencimiento de la operación se produjo en 2017.

## PREMIUM INGREDIENTS-INDIA-PCEP1

El proyecto consistió en la implantación de una planta móvil de fabricación de aditivos alimentarios en India (Chennai-Zona Franca). El motivo del Promotor de elegir India es la cercanía a su principal cliente (Arabia Saudí) y el fácil acceso las materias primas.

FONPYME apoyó los proyectos a través de dos préstamos a la Sociedad de Proyecto.

La operación quedó amortizada en 2017.

## REGINAHOTEL-ARGENTINA-PCEP1

El proyecto consiste en el diseño, reconstrucción y gestión de un hotel urbano de cuatro estrellas superior denominado Hotel Pulitzer Maipú, localizado en Buenos Aires, Argentina y ubicado entre dos de los barrios más emblemáticos de Buenos Aires, Microcentro y La Recoleta, a 200 metros de la exclusiva zona Puerto Madero.

El FONPYME apoya este proyecto mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Pulitzer Maipú, cofinanciado por COFIDES. El préstamo finalizó en agosto de 2017.

## SOLEA-MARRUECOS-PCEP1

El proyecto de Solea en Marruecos fue el segundo de este Promotor apoyado por COFIDES y FONPYME, y consiste en la puesta en marcha de un laboratorio para análisis químicos en Mohammedia (afueras de Casablanca). La Sociedad de Proyecto, AGQ MAROC, fue creada en julio de 2008.

FONPYME financió esta operación, en cofinanciación con COFIDES (75%/25%), mediante un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto. El vencimiento del préstamo se produjo en febrero de 2017.

## VONDOM-EEUU-PCP2

El proyecto consiste en la implantación comercial en Nueva York e inversiones en el *Showroom*.

FONPYME financia esta operación. El préstamo cuenta con un plazo de tres años sin carencia.

La financiación se encuentra totalmente desembolsada y el Promotor ha hecho frente a las cuatro primeras cuotas de amortización sin incidencias.

## 6.4. Operaciones deudoras

### AETECH-MÉXICO-PCEP1

El proyecto consistió en la adquisición de la licencia de software AEmes desarrollada por el Promotor para su uso exclusivo en México por la sociedad de proyecto Aetech México, filial mexicana del promotor y primera implantación en el extranjero.

La operación se formalizó a través de un préstamo de coinversión COFIDES/FONPYME por 0,7 MM EUR a la sociedad de proyecto. Los desembolsos estaban condicionados a la firma de nuevos contratos por parte de la sociedad de proyecto. Se desembolsó 0,23 MM EUR en 2012, venciendo el periodo de disposición en junio de 2013 sin que se hubiera producido ningún desembolso adicional.

En 2014 se inició la amortización de principal, habiendo finalizado el préstamo en 2018.

### AGROVÍN-RUMANÍA-PCEP1 y PCEP2

El proyecto consiste en la construcción y puesta en marcha de una destilería, destinada al aprovechamiento de los subproductos que se originan en la elaboración de vino.

FONPYME ha apoyado este proyecto mediante dos préstamos (importe total 4 MM EUR) (el segundo ampliación justificada en los sobrecostes experimentados en la fase de construcción de las instalaciones formalizado por 0,9 MM EUR en 2014), ambos parcialmente cofinanciados con COFIDES.

El proyecto se encuentra atravesando dificultades derivadas de problemas del sector. Se presentará una propuesta de refinanciación en 2018.

### CONSUEGRA-RUMANÍA-PCEP1

El proyecto consiste en la construcción de una nueva planta en Bucarest, Rumanía, para la producción de chapistería de precisión, estampación y utillaje, al igual que el diseño y ensamblaje de elementos metálicos y electrónicos.

COFIDES (25%) / FONPYME (75%) apoyan este proyecto mediante un préstamo de coinversión a la sociedad rumana CSC Transmetal. La operación se refinanció en abril de 2014, estipulándose un nuevo calendario. La refinanciación implicó la renovación de una garantía real en Rumanía. Según la última tasación entregada por el cliente en diciembre de 2016, el valor actualizado de esta garantía ascendía a 1,6 MM EUR.

El Promotor opera con márgenes muy estrechos, lo que unido a los altos periodos de cobro de sus clientes, provocan que la misma tenga tensiones de liquidez.

La evolución de CSC Transmetal no ha sido la esperada hasta, lo que ha generado que la compañía tenga un patrimonio neto negativo.

El cliente no ha podido hacer frente a las últimas cuotas de amortización e intereses. Se presentará una propuesta de refinanciación en 2018.

## **CSHM-RE. DOMINICANA-PCEP1**

El proyecto consiste en el establecimiento de un centro de enseñanza de cocina y servicios de restauración en Santo Domingo.

FONPYME financia este proyecto a través de un préstamo de coinversión al Promotor español por importe de 350.000 EUR.

Las inversiones en el proyecto fueron muy superiores a lo previsto, lo que unido a retrasos en la obtención de las acreditaciones necesarias para impartir cursos en R. Dominicana ha arrastrado al Promotor a la necesidad de solicitar el concurso de acreedores.

El 10 de noviembre de 2017 se dictó auto de declaración de concurso de acreedores del Promotor en el Juzgado Mercantil Nº 2 de Valencia. Se está a la espera de recibir una propuesta de convenio.

COFIDES declaró el préstamo vencido anticipadamente a principios de 2018.

El saldo de la operación incluyendo intereses devengados y no pagados asciende a 364.918 EUR.

## **GLOBAL EVENTS-EEUU-PCEP1**

El proyecto consistía en la apertura de una oficina para la organización de eventos para empresas en San Francisco, EE.UU., a fin de alcanzar comercialmente la "costa Oeste", tras desarrollar su actividad en la "costa Este".

El FONPYME apoyaba este proyecto mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Global E. SF, LLC. Se formalizó en octubre 2011, con desembolso en enero de 2012.

En enero 2013 el promotor, debido a las tensiones de liquidez sufridas, renegó su deuda bancaria de forma satisfactoria.

En lo que se refiere al préstamo FONPYME, el mismo fue declarado vencido a principios de 2013 debido, entre otras razones, a que el Promotor no desarrolló el proyecto en los términos establecidos en el contrato. Se presentó demanda de ejecución hipotecaria contra un inmueble otorgado en garantía por un tercer hipotecante no deudor. Con fecha 18 de febrero de 2015, el Juzgado de lo Mercantil 4 de Madrid decretó el concurso de acreedores de la fiadora y resto de garantes que se encuentra finalizado por insuficiencia de masa activa.

## **MAREIRE-ARGENTINA-PCEP1**

El FONPYME apoyaba este proyecto mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, La Sirenuse, S.A.R.L., cofinanciado por COFIDES. El préstamo contaba con la fianza solidaria de Mareire Consulting S.L. y con una garantía hipotecaria en Argentina.

La sociedad de proyecto comenzó a operar en abril de 2009, mientras que Mareire Consulting S.L., no tiene actividad y carece de valor en la actualidad.

El 28/02/11 se declaró vencido el préstamo otorgado a La Sirenuse, S.A.R.L por falta de cumplimiento contractual, habiéndose iniciado procedimiento de ejecución hipotecaria en Argentina con obtención de sentencia estimatoria. Ya se han celebrado dos subastas de las tres legalmente previstas conforme a la legislación argentina, esperando que durante el 2018 se realice la tercera subasta o se llegue a un acuerdo extrajudicial de venta del inmueble.

## **MARTUE-PORTUGAL-PCEP1**

El proyecto consistió en la ampliación de la bodega y de la actividad de enoturismo de la sociedad de proyecto en Portugal, primera filial del promotor en el extranjero.

FONPYME financiaba esta operación a través de un préstamo de coinversión por 1,3 MM EUR a la sociedad de proyecto. La operación se formalizó y desembolsó totalmente en 2013.

El préstamo se dio por cancelado anticipadamente en septiembre de 2014. Se presentó demanda ejecutiva obteniendo auto despachando ejecución con fecha 3 de diciembre de 2014.

La fiadora Bodegas Martue La Guardia, S.A. fue declarada en concurso de acreedores con fecha 3 de julio de 2015, y la prestataria portuguesa, Seis Quintas Martue, fue declarada en estado de insolvencia en fecha 5 de octubre de 2015.

En 2016 se tramitó el concurso en Portugal, se ha instó el concurso necesario de una de las fiadoras solidarias y se iniciaron acciones legales en Portugal contra los administradores de la sociedad portuguesa. En 2017 se recibió un cobro en el concurso portugués equivalente el 75% de la deuda pendiente, esperándose un pago adicional en 2018.

## **ONLY APARTMENTS-EEUU-PCEP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Estados Unidos, Miami.

FONPYME apoya este proyecto a través de un préstamo de coinversión por importe de 0,38 MM EUR.

El préstamo se encuentra totalmente desembolsado y tiene pendiente la última cuota de principal del préstamo.

## **PLAY THE NET-HONG KONG-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación comercial del Promotor en Hong Kong a través de una filial comercial y con el objetivo de expandir su red de pantallas.

La financiación, se estructuró a través de un préstamo COFIDES (25%) y FONPYME (75%), y está destinada a costear los gastos de implantación, esencialmente alquileres y de personal.

Playthe.Net se vio afectada por una serie de factores tanto internos como externos que repercutieron negativamente en la situación económico y financiera de la empresa, y que generaron fuertes tensiones de tesorería de manera recurrente y prolongada y la paralización de gran parte de los proyectos.

En octubre de 2017 la empresa decidió presentar el precurso de acreedores con el objetivo de posibilitar un acuerdo de refinanciación con sus acreedores y dotar a la compañía de los recursos necesarios para poder continuar con sus operaciones.

El 20 de febrero de 2018 se firmó el Acuerdo Marco de Refinanciación presentado por la empresa a sus principales acreedores financieros. Se espera que dicho Acuerdo quede homologado judicialmente al resto de acreedores del pool del Promotor. El nuevo calendario de pagos quedó reestructurado a cinco años con cuotas crecientes de amortización.

**RÓDENAS-MARRUECOS-PCEP1**

El FONPYME apoyaba este proyecto mediante un préstamo de coinversión a una sociedad en Marruecos.

La operación Ródenas fue amortizada anticipadamente en fecha 10 de junio de 2010. Se inició un procedimiento judicial ejecutivo en Madrid contra la prestataria y su fiadora con sentencia estimatoria y decreto embargando los bienes del deudor, procedimiento que se ha visto suspendido por la declaración concursal de Antonio Ródenas Meseguer, S.A. ante el Juzgado de lo mercantil número 2 de Murcia. Actualmente continúa en tramitación y se encuentra en liquidación.

**UTILAR-RUMANÍA-PCEP1**

El proyecto en Rumanía constituía la primera experiencia productiva del promotor en el exterior y surgió de la necesidad de responder a la política adoptada por su principal cliente de realizar al menos un 35% de sus compras en países de bajo coste. El FONPYME apoyó este proyecto mediante un préstamo de coinversión a la empresa del proyecto, Utilar Divers S.R.L, cofinanciado por COFIDES.

El 12 de junio de 2013 mediante auto del Juzgado Mercantil 1 de Tarragona se declaró el concurso de acreedores de Utilar, declarándose directamente la apertura de la fase de liquidación de la sociedad al no haber podido la sociedad cumplir con el acuerdo de refinanciación negociado al amparo del artículo 5. Bis. La deuda comunicada por COFIDES ascendió a 0,31 MM EUR. En la actualidad se está procediendo al plan de liquidación ordenado de activos de la compañía.

**6.5. Operaciones formalizadas pendientes del primer desembolso****ARAFARMA-UCRANIA-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Ucrania mediante la constitución de una filial comercial. Arafarma pretende fomentar la exportación de sus productos mediante la implantación de oficinas comerciales en varios países considerados estratégicos, bien por las relaciones comerciales desarrolladas en ellos, como por la alta prevalencia de enfermedades que podrían ser tratadas con los productos que el Promotor comercializa.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión. El Promotor se encuentra realizando los trámites pertinentes para la apertura de la filial en Ucrania, y espera poder comenzar a operar a mediados de 2018

**ARAFARMA-IRAN-PCP1**

El proyecto consiste en la implantación del Promotor en Irán mediante la constitución de una filial comercial. Arafarma pretende fomentar la exportación de sus productos mediante la implantación de oficinas comerciales en varios países considerados estratégicos, bien por las relaciones comerciales desarrolladas en ellos, como por la alta prevalencia de enfermedades que podrían ser tratadas con los productos que el Promotor comercializa.

COFIDES (25%) y FONPYME (75%) financian esta operación mediante un préstamo de coinversión. El Promotor se encuentra realizando los trámites pertinentes para la apertura de la filial en Irán, y espera poder comenzar a operar a mediados de 2018

**BEMASA-EGIPTO-PCEP1**

El proyecto se llevará a cabo a través de una *joint venture* con un socio local y consiste en la implantación productiva del Promotor en Egipto.

COFIDES (25%) / FONPYME (75%) aprobaron financiar este proyecto a través de un préstamo de coinversión. El préstamo se formalizó en diciembre de 2016. Sin embargo, el desembolso aún no se ha producido debido a demoras administrativas en la constitución de la Sociedad de Proyecto y a retrasos en la obtención de la escritura de ratificación del préstamo COFIDES/FONPYME.

El primer desembolso de la operación se prevé para el primer semestre de 2018.

#### **BITOCONSULTING-ARGENTINA-PCP1**

El proyecto del Promotor consiste en la instalación y operación en Cañuelas (cercanías de Buenos Aires) de una planta de modificación de betún asfáltico de desarrollo propio del Promotor. La Sociedad de Proyecto, Desarrollos Internacionales Asfálticos De Argentina, S.A., fue creada en 2017 y cuenta con un socio local en su accionariado.

FONPYME financia esta operación en colaboración con COFIDES (75% / 25%), mediante un préstamo de coinversión al Promotor, cuyo desembolso está pendiente del cumplimiento de condiciones suspensivas.

#### **GRUPO MEK-CHINA-PCEP2**

El proyecto consiste en la ampliación de la implantación productiva del Promotor en China. La actividad de MEK (Mecalbe) está especializada en la producción de componentes metálicos para los siguientes mercados: automoción, hidráulico-neumático, electrodomésticos y mobiliario.

FONPYME financia los gastos de la ampliación de la implantación en China a través de un préstamo de coinversión a la Sociedad de Proyecto. La operación se prevé desembolsar en el primer semestre de 2018.

#### **OPTICALIA-COLOMBIA-PCEP4**

El proyecto consiste en la financiación, a través de un préstamo de coinversión a la sociedad de proyecto, de los gastos necesarios para que el Promotor consolide su situación en Colombia.

El desembolso se producirá a lo largo de 2018.

#### **PROCUBITOS-ALEMANIA-PCEP2**

El proyecto consiste en la adecuación y ampliación de la capacidad productiva de su filial alemana.

La operación se encuentra todavía pendiente de desembolsar en la medida que la Empresa de proyecto acomete su plan de inversiones.

#### **PROMAEL-CUBA-PCP1**

La financiación, formalizada en julio de 2016, se encuentra todavía pendiente de desembolsar por retrasos en la constitución de la Sociedad de Proyecto, derivado de trámites administrativos en Cuba.

#### **RAMON SOLER-CHINA-PCP1**

El Promotor se dedica a la fabricación de grifos, aire acondicionado, calefacción y válvulas y está instalado en China, junto a un socio local, a través de una sociedad productiva de la que posee el 66,7%. El proyecto consiste en la adquisición a su socio local del 33,3% restante.

El primer desembolso de la operación se producirá a principios de 2018.

## INFORME DE CARTERA FONPYME 31/12/2017

### 1. Patrimonio y Cartera

Importes expresados en '000 EUR

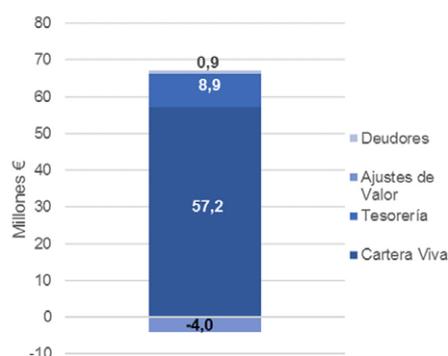
#### 1.1. Composición del Patrimonio

	Saldo dic-17	% PN	Saldo dic-16	% PN
Capital	4.632	7%	4.933	9%
Préstamos	52.603	84%	47.823	86%
<b>Cartera Viva*</b>	<b>57.236</b>	<b>91%</b>	<b>52.756</b>	<b>95%</b>
Deudores	920	1%	1.056	2%
<b>CARTERA (CT-Fallidos)</b>	<b>58.156</b>	<b>92%</b>	<b>53.812</b>	<b>97%</b>
Ajustes de Valor	-3.960	-6%	-3.542	-6%
<b>Cartera Neta</b>	<b>54.196</b>	<b>86%</b>	<b>50.270</b>	<b>91%</b>
Tesorería	8.933	14%	5.139	9%
<b>Patrimonio Neto (PN)**</b>	<b>62.882</b>	<b>100%</b>	<b>55.297</b>	<b>100%</b>

\* La Cartera Viva incluye saldos calificados DP/DM por importe de 2.174 MEUR

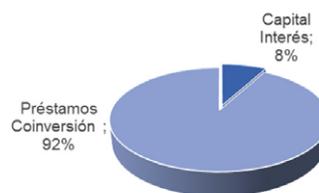
\*\* Excluidos los saldos correspondientes a activos calificados Fallidos, 3.159 MEUR a 31/12/2016, 2.048 M a 31/12/2017.

\*\*\* El Patrimonio Neto presentado incluye solo las dotaciones presupuestarias efectivamente desembolsadas.



#### 1.2. Distribución de la Cartera Viva y de la Cartera por Producto

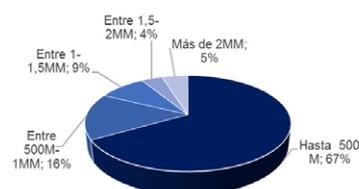
Producto	Cartera Viva		CARTERA	
	Saldo Vivo	% CV	Saldo Vivo + Deudores	% CARTERA
Capital Abierto-Acotado	0	0%	0	0%
Capital Interés	4.632	8%	4.632	8%
<b>Total Capital</b>	<b>4.632</b>	<b>8%</b>	<b>4.632</b>	<b>8%</b>
Préstamos Ordinarios	0	0%	0	0%
Préstamos Coinversión	52.603	92%	53.523	92%
<b>Total Préstamos</b>	<b>52.603</b>	<b>92%</b>	<b>53.523</b>	<b>92%</b>
<b>Total</b>	<b>57.236</b>	<b>100%</b>	<b>58.156</b>	<b>100%</b>



#### 1.3. Distribución de la Cartera por Tamaño

	Saldo Vivo + Deudores	% CARTERA	Operaciones	% CARTERA
Hasta 500 M	13.517	23%	68	67%
Entre 500M-1MM	10.505	18%	16	16%
Entre 1-1,5MM	10.185	18%	9	9%
Entre 1,5-2MM	6.423	11%	4	4%
Más de 2MM	17.526	30%	5	5%
<b>Total operaciones</b>	<b>58.156</b>	<b>100%</b>	<b>102</b>	<b>100%</b>

Saldo Medio Operación 570

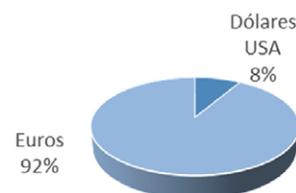


## 2. Riesgos de la Cartera

Importes expresados en '000 EUR

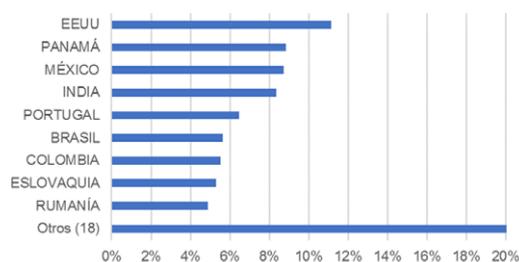
### 2.1. Divisa

Moneda	Saldo Vivo+ Deudores	% CARTERA
Dólares USA	4.916	8%
Euros	53.240	92%
<b>CARTERA</b>	<b>58.156</b>	<b>100%</b>



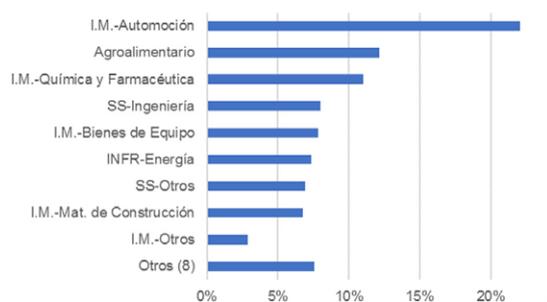
### 2.2. Concentración por País

País	Saldo Vivo+ Deudores	% s/ PN max. 25%*	% CARTERA	% s/ PN dic-2016
EEUU	7.001	11%	12%	12%
PANAMÁ	5.552	9%	10%	10%
MÉXICO	5.496	9%	9%	13%
INDIA	5.247	8%	9%	9%
PORTUGAL	4.074	6%	7%	6%
BRASIL	3.542	6%	6%	7%
COLOMBIA	3.485	6%	6%	3%
ESLOVAQUIA	3.330	5%	6%	6%
RUMANÍA	3.070	5%	5%	7%
Otros (18)	17.358	28%	30%	
<b>CARTERA</b>	<b>58.156</b>	<b>92%</b>	<b>100,0%</b>	



### 2.3. Sector

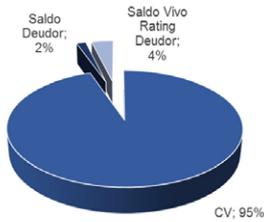
Sector	Saldo Vivo+ Deudores	% s/ PN max. 35%	% CARTERA	% s/ PN dic-2016
I.M.-Automoción	13.883	22%	24%	27%
Agroalimentario	7.624	12%	13%	13%
I.M.-Química y Farmacéutica	6.907	11%	12%	5%
SS-Ingeniería	5.037	8%	9%	10%
I.M.-Bienes de Equipo	4.909	8%	8%	8%
INFR-Energía	4.632	7%	8%	9%
SS-Otros	4.340	7%	7%	4%
I.M.-Mat. de Construcción	4.244	7%	7%	6%
I.M.-Otros	1.820	3%	3%	2%
Otros (8)	4.759	8%	8%	
<b>CARTERA</b>	<b>58.156</b>	<b>92%</b>	<b>100,0%</b>	



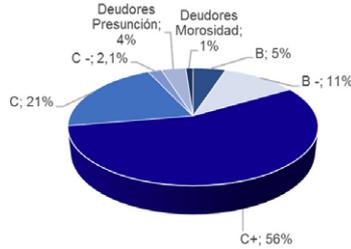
## 3. Rating y Riesgo de Crédito

Importes expresados en '000 EUR

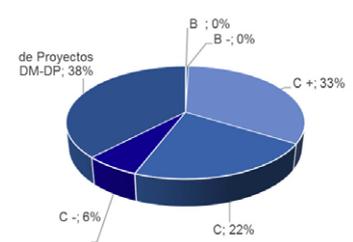
**Composición de la CARTERA**



**Rating de la CARTERA (incluidas garantías)**



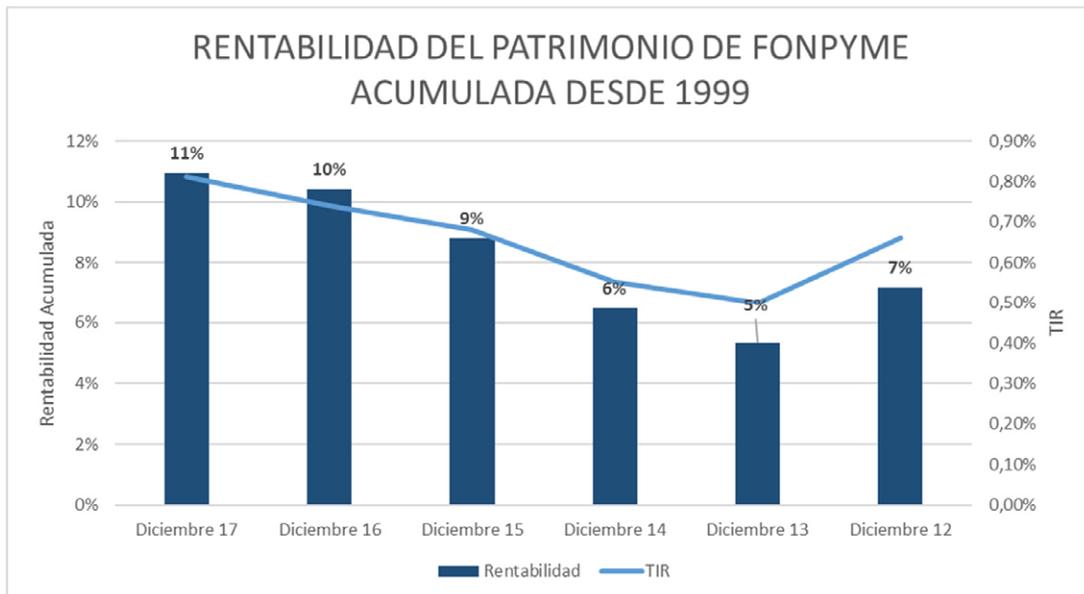
**Detalle de los Deterioros de Valor**



Scoring Medio Ponderado Cartera 5,22 (C+)

Scoring Medio Ponderado Cartera Total 5,07 (C+)

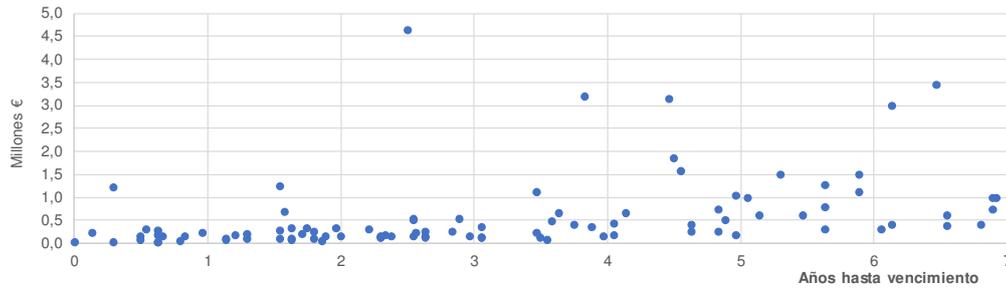
## 4. Rentabilidad del Patrimonio



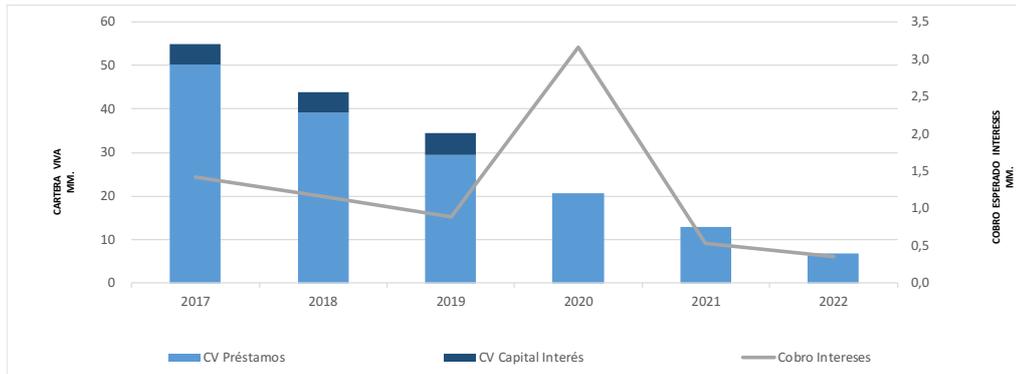
## 5. Vencimientos y Margen

Importes expresados en '000 EUR

### 5.1. Vencimientos de la Cartera Viva\*



### 5.2. Evolución de la Cartera Viva y Cobro Intereses Esperados

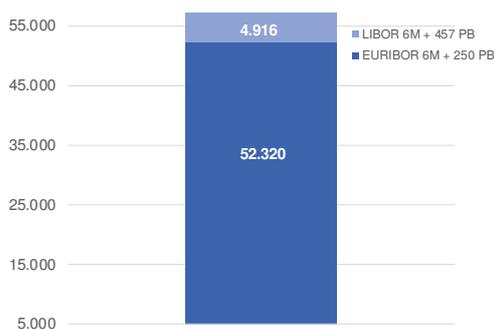


Intereses en base a los tipos de interés implícitos con datos a 20/12/2017. Fuente tipos de mercado: Bloomberg

### 5.3. Vida Media de la Cartera Viva de Préstamos \*

<b>Vida Media Cartera Viva</b>	<b>2,54 años</b>
Vida Media Cartera Viva EUR	2,50 años
Vida Media Cartera Viva USD	2,85 años

### 5.4. Margen medio



**TIR de la Cartera Viva**

2,98%

\*No incluye operaciones con saldos vivos calificadas DP/DM. Incluye operaciones de capital interés.

## 6. Actividad

Importes expresados en '000 EUR

## 6.1. Resumen desembolsos y amortizaciones

	Desembolsos	Amortizaciones y otros cobros	Neto	s/ CARTERA periodo anterior
acum 2017	14.023	-9.334	4.689	8,71%

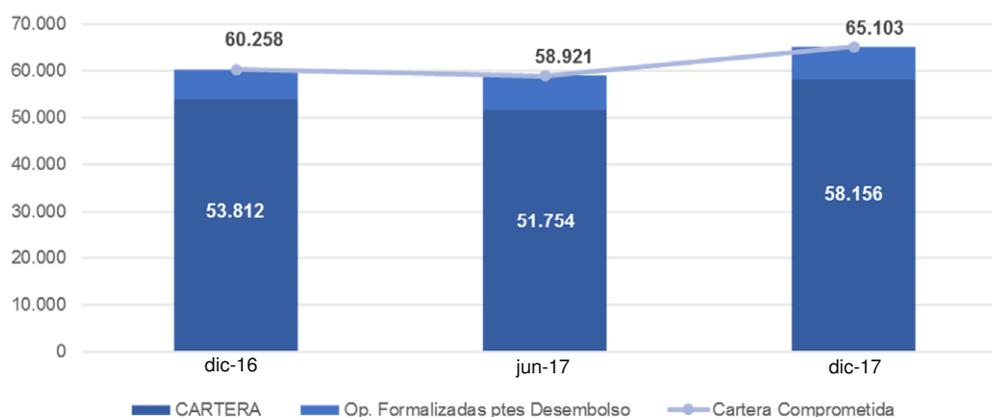
## 6.2. Indicadores de Actividad

	Amortizaciones - Desembolsos	% Desembolsos financiados por Amortizaciones	Tesorería	Consumo Tesorería
año 2013	-7.544	32%	68%	2
año 2014	2.049	139%	0%	NC
año 2015	-594	96%	4%	23
año 2016	-9.032	47%	53%	2
acum 2017	-4.689	67%	33%	1,1
Total 5A	-19.809	68%	32%	

% Desembolsos financiado por amortizaciones= Amortizaciones/Desembolsos

Consumo de Tesorería expresado en años. "NC"= No hay consumo de tesorería

## 6.3. Evolución de la Cartera Comprometida



	dic-16	jun-17	dic-17
CARTERA	53.812	51.754	58.156
Op. Formalizadas ptes Desembolso	6.446	7.168	6.947
<b>Cartera Comprometida</b>	<b>60.258</b>	<b>58.921</b>	<b>65.103</b>

**FONDO PARA OPERACIONES DE INVERSIÓN  
EN EL EXTERIOR DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA  
(FONPYME)  
EJERCICIO 2017  
PLAN DE CONTROL AP 2018  
CÓDIGO AUDInet 2018/321  
OFICINA NACIONAL DE AUDITORÍA**

## ÍNDICE

- I. INTRODUCCIÓN.
- II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO: RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES .
- III. 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 Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) 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 FONPYME, 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. OPINIÓN

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) a 31 de diciembre de 2017, 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.

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 20 de junio de 2018.