

III. OTRAS DISPOSICIONES

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD

- 4796** *Resolución de 26 de abril de 2016, de la Presidencia de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, por la que se publican las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior del ejercicio 2014 y el informe de auditoría.*

En aplicación de lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 136 de la Ley 47/2003, General Presupuestaria, y lo establecido en el apartado segundo.7 de la Resolución de 12 de septiembre de 2013, de la Intervención General de la Administración del Estado, por la que se regula el procedimiento de obtención, formulación, aprobación y rendición de las cuentas anuales para los fondos carentes de personalidad jurídica a que se refiere el apartado 2 del artículo 2 de la Ley General Presupuestaria, se hace pública la información contenida en las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior –FIEX– correspondientes al ejercicio 2014, así como el correspondiente informe de auditoría, que figuran como anexo a esta resolución. Las mismas también estarán disponibles en la web de Cofides (www.cofides.es)

Madrid, 26 de abril de 2016. –El Presidente de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Salvador Marín Hernández.

Fondo para Inversiones en el Exterior FIEEX

ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

BALANCE DE SITUACIÓN DICIEMBRE

ACTIVO (€)			
Concepto	Diciembre 14	Diciembre 13	Diferencia
A) ACTIVO NO CORRIENTE	612.953.319,83	588.415.269,91	24.538.049,92
II. Inversiones financieras a largo plazo	8.704.338,97	9.890.136,85	-1.185.797,88
1. Inversiones financieras en patrimonio	8.704.338,97	9.096.575,83	-392.236,86
3. Derivados financieros	0,00	793.561,02	-793.561,02
III. Deudores y otras cuentas a cobrar a l/p	604.248.980,86	578.525.133,06	25.723.847,80
1. Prestamos Capital Interes y Acotados	264.099.882,26	271.810.823,00	-7.710.940,74
2. Créditos a largo plazo	340.149.098,60	306.714.310,06	33.434.788,54
B) ACTIVO CORRIENTE	281.195.093,07	258.500.328,03	22.694.765,04
I. Deudores y otras cuentas a cobrar	107.490.834,46	77.048.863,67	30.441.970,79
1. Deudores por actividad principal	24.368.824,02	12.347.036,20	12.021.787,82
2. Otras deudas a cobrar	25.005.327,37	4.205.111,02	20.800.216,35
4. Créditos a corto plazo	54.191.601,29	57.360.776,17	-3.169.174,88
5. Devengo de intereses de Créditos	3.925.081,78	3.135.940,28	789.141,50
III. Inversiones financieras a corto plazo	0,00	88.173,45	-88.173,45
2. Derivados a c/p	0,00	88.173,45	-88.173,45
IV. Ajustes por periodificación	1.384.083,91	730.328,05	653.755,86
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	172.320.174,70	180.632.962,86	-8.312.788,16
2. Tesorería	172.320.174,70	180.632.962,86	-8.312.788,16
TOTAL ACTIVO (A+B)	894.148.412,90	846.915.597,94	47.232.814,96

PATRIMONIO NETO Y PASIVO (€)			
Concepto	Diciembre 14	Diciembre 13	Diferencia
A) PATRIMONIO NETO	873.943.013,44	831.340.997,29	42.602.016,15
I. Patrimonio Aportado	788.113.331,76	762.213.331,76	25.900.000,00
II. Patrimonio generado	85.829.681,68	69.127.665,53	16.702.016,15
1. Resultados de ejercicios anteriores	69.127.665,53	66.526.708,02	2.600.957,51
2. Resultados del ejercicio	16.702.016,15	2.600.957,51	14.101.058,64
B) PASIVO NO CORRIENTE	11.144.387,68	8.056.642,22	3.087.745,46
II. Deudas a largo plazo	2.309.832,62	618.918,47	1.690.914,15
2. Derivados financieros	2.309.832,62	618.918,47	1.690.914,15
IV. Acreedores y otras cuentas a pagar a l/p	8.834.555,06	7.437.723,75	1.396.831,31
C) PASIVO CORRIENTE	9.061.011,78	7.517.958,43	1.543.053,35
I. Provisiones a corto plazo	0,00	285.194,00	-285.194,00
II. Deudas a corto plazo	791.050,14	270.630,70	520.419,44
2. Derivados financieros	791.050,14	270.630,70	520.419,44
IV. Acreedores y otras cuentas a pagar	8.269.961,64	6.962.133,73	1.307.827,91
1. Acreedores por operaciones derivadas de la actividad	7.785.428,88	6.466.266,14	1.319.162,74
2. Otras cuentas a pagar	459.527,64	363.602,28	95.925,36
3. Administraciones públicas	25.005,12	132.265,31	-107.260,19
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	894.148.412,90	846.915.597,94	47.232.814,96

CUENTA DE RESULTADOS ECONÓMICO-PATRIMONIAL			
Concepto	Diciembre 14	Diciembre 13	Diferencia
2. Otros ingresos de gestión ordinaria	31.963.238,19	27.326.320,97	4.636.917,22
a) Por la financiación de Proyectos	31.963.238,19	27.326.320,97	4.636.917,22
a.1) De rendimientos préstamos	28.380.413,73	24.822.864,56	3.557.549,17
a.2) Comisiones General	3.582.824,46	2.503.456,41	1.079.368,05
3. Excesos de Provisiones	285.194,00	0,00	285.194,00
A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA	32.248.432,19	27.326.320,97	4.922.111,22
5. Otros Gastos de Gestión Ordinaria	-22.731.809,80	-23.558.223,83	826.414,03
a) Servicios Exteriores	-20.419.973,13	-22.111.585,76	1.691.612,63
b) Tributos	-1.572.482,77	-1.446.638,07	-125.844,70
c) Pérdidas procedentes de operaciones	-739.353,90	0,00	-739.353,90
B) TOTAL GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA	-22.731.809,80	-23.558.223,83	826.414,03
II. RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO FINANCIERAS (I+6)	9.516.622,39	3.768.097,14	5.748.525,25
7. Ingresos Financieros	1.013.018,80	29.320.165,44	-28.307.146,64
a) De Participaciones e Instrumentos de Patrimonio	1.012.108,80	29.316.888,41	-28.304.779,61
a.2) Otros	1.012.108,80	29.316.888,41	-28.304.779,61
b) De Valores negociables y créditos del activo Inmov.	910,00	3.277,03	-2.367,03
b.2) Otros	910,00	3.277,03	-2.367,03
8. Gastos Financieros	-168.818,94	-401.863,09	233.044,15
b) Otros	-168.818,94	-401.863,09	233.044,15
10. Diferencias de Cambio	2.535.292,07	-322.349,38	2.857.641,45
11. Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros	3.805.901,83	-29.763.092,60	33.568.994,43
c) Deterioro de Valor	3.805.901,83	-29.763.092,60	33.568.994,43
III. RESULTADO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS (7+8+9+10+11)	7.185.393,76	-1.167.139,63	8.352.533,39
IV. RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (II + III)	16.702.016,15	2.600.957,51	14.101.058,64

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

1. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

	I. Patrimonio aportado	II. Patrimonio generado	TOTAL
A. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2013	762.213.331,76	69.127.665,53	831.340.997,29
B. AJUSTES POR CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES Y CORRECCIÓN DE ERRORES			
C. PATRIMONIO NETO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO N (A+B)	762.213.331,76	69.127.665,53	831.340.997,29
D. VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2014	25.900.000,00	16.702.016,15	42.602.016,15
1. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		16.702.016,15	16.702.016,15
2. Operaciones con la entidad en la que se integra el fondo	25.900.000,00		25.900.000,00
3. Otras variaciones del patrimonio neto			
E. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2014 (C+D)	788.113.331,76	85.829.681,68	873.943.013,44

2. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Nº CTAS.		NOTAS EN MEMORIA	2014	2013
129	I. Resultado económico patrimonial		16.702.016,15	2.600.957,51
	II. Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto			
	1. Activos y pasivos financieros			
900, 991	1.1. Ingresos			
(800), (891)	1.2. Gastos			
	2. Coberturas contables			
910	1.1. Ingresos			
(810)	1.2. Gastos			
94	3. Otros incremento patrimoniales			
	Total (1+2+3)		0,00	0,00
	III. Transferencias a la cuenta del resultado económico patrimonial			
	1. Activos y pasivos financieros			
(802), 902, 993	2. Coberturas contables			
(8110), 9110	2.1 Importes transferidos a la cuenta económico patrimonial			
(8111), 9111	2.2 Importes transferidos al valor inicial de la partida cubierta			
(84)	3. Otros incrementos patrimoniales			
	Total (1+2+3)		0,00	0,00
	IV. TOTAL ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)		16.702.016,15	2.600.957,51

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN		
A) Cobros		
1. Transferencias y subvenciones recibidas		
2. Intereses y dividendos cobrados	25.788.754,58	41.875.875,87
3. Otros Cobros		
B) Pagos:		
4. Traslados y Subvenciones Concedidas		
5. Otros gastos de gestión	19.479.546,94	20.215.454,63
6. Intereses pagados		
7. Otros pagos		
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)	6.309.207,64	21.660.421,24
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
C) Cobros		
Venta de activos financieros	150.499.917,45	76.989.971,27
D) Pagos		
Compra de activos financieros	170.221.913,25	167.836.412,27
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)	-19.721.995,80	-90.846.441,00
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
E) Aumentos en el patrimonio	5.100.000,00	15.000.000,00
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	5.100.000,00	15.000.000,00
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)	5.100.000,00	15.000.000,00
IV. FLUJOS DE EFECTIVO PENDIENTES DE CLASIFICACIÓN		
I) Cobros pendientes de aplicación		
J) Pagos pendientes de aplicación		
Flujos netos de efectivo pendientes de clasificación (+I-J)		
V. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
VI. INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (I+II+III+IV+V)	-8.312.788,16	-54.186.019,76
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	180.632.962,86	234.818.982,62
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio	172.320.174,70	180.632.962,86

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. ORGANIZACIÓN Y ACTIVIDAD

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

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

Este Fondo se dota anualmente con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. La Ley 22/2013 de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2014 en el número 1 de su disposición adicional cuadragésimo tercera contempla una dotación del Fondo por importe de 25.000.000 euros para el ejercicio 2014 y establece que el Comité Ejecutivo del FIEEX podrá aprobar durante el año 2014 operaciones por un importe máximo de 300.000.000 EUR.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES

La presente formulación de cuentas anuales ha sido realizada por la Gestora y refleja la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, del resultado económico patrimonial y de la liquidación del presupuesto al 31 de diciembre de 2014 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 2014 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 (AGE), al integrarse la información financiera del fondo en la contabilidad de la AGE.

A partir del ejercicio económico 2009, la política de provisiones adoptada por la Gestora, respetando y siguiendo estrictamente la normativa básica de FIEX, tiene como referencia el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea y su instrumentación a través de la Circular 4/2004 del Banco de España. Dicha Circular ha sido objeto de importantes modificaciones entre los ejercicios de 2010 y 2012 (en concreto, destacar la aprobación de las Circulares 3/2010, 8/2010, 5/2011, 2/2012 y 6/2012 del Banco de España).

Tomando, por tanto, en consideración los criterios del Banco de España contenidos en las Circulares que han modificado la Circular 4/2004, el Comité Ejecutivo, a instancia de la Gestora, con fecha 29/11/2013 decidió aprobar la vigente política de ajuste de valor.

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

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

3. NORMAS DE RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN

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

3.1. Instrumentos Financieros

a) Clasificación y separación de instrumentos financieros

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

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

b) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

c) Instrumentos de Patrimonio

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

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

d) Bajas de activos financieros

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

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

e) Correcciones valorativas

El 29 de Noviembre de 2013 el Comité Ejecutivo aprobó, respetando y siguiendo estrictamente la normativa básica de FLEX, una actualización de la política de cobertura de riesgos por deterioro de la cartera que aplica la Gestora ahondando en los estándares de la Circular 4/2004 del Banco de España y considerándolos como criterio de referencia. La aplicación de esta nueva política supuso la asunción de las siguientes líneas de actuación:

- Mantener el análisis individualizado de la cartera de préstamos del Fondo en función de la calidad del riesgo y hacerlo extensible a las operaciones de capital interés y de capital con precio acotado.
- El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del rating interno de la operación y de otras circunstancias que puedan afectarle, una vez tenidas en cuenta las garantías obtenidas para tratar de asegurar el buen fin de las operaciones.
- La política de cobertura de riesgos por deterioro clasifica las operaciones o grupos de operaciones en función del riesgo de crédito en riesgo de insolvencia del cliente y riesgo de crédito por razón de riesgo-país, de manera que cuando se den ambos riesgos, se aplicará el criterio de cobertura más exigente en cada caso.
- La cobertura de riesgos por deterioro de valor en activos dudosos sigue un tratamiento general distinguiendo entre deudas de 3 a 6 meses, de 6 a 9 meses, de 9 a 12 meses y de más de 12 meses, aplicando a cada una de estas escalas unos porcentajes de 25%, 50%, 75% y 100% respectivamente.
- En el caso de disponer de garantías reales, siempre que su valoración y ejecutabilidad se consideren aceptables, la dotación general aplicable tendrá en cuenta el importe del riesgo minorado por el valor de la garantía. A estos efectos, la antigüedad máxima de los informes de tasación disponibles será de 3 años, a menos que caídas significativas en los precios de mercado aconsejen una tasación más reciente. Al valor de la tasación actual se le 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 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.

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. El resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la nota 4.6 Instrumentos financieros.

3.3. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Fondo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

3.5. Ingresos y gastos

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

3.6. Impuesto sobre Sociedades

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

3.7. Instrumentos de Cobertura

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

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

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

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

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

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

3.8 Factores de riesgo financiero

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

La gestión activa del riesgo está bajo el ámbito de competencias tanto del Área de Operaciones como del Área de Riesgos de la Gestora con arreglo las políticas aprobadas por la misma y más en concreto la Guía Operativa del Fondo y el Plan Estratégico 2012-2015 que ha reforzado en gran medida los mecanismos de control, información y supervisión de los riesgos financieros. El Área de Operaciones identifica, evalúa y detalla los riesgos financieros de las nuevas operaciones que son propuestas al Fondo y también gestiona los riesgos financieros vivos de las operaciones en vigor a fin de poder anticiparse a futuras contingencias. Por su parte, el Área de Riesgos gestiona el riesgo de la cartera en su conjunto y controla el cumplimiento de los criterios internos de riesgos de la Gestora, tanto a nivel individual como global.

- **Riesgo de Crédito**

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

- **Riesgo de Liquidez**

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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

3.9 Factores de riesgo operacional

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

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

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

4. ACTIVOS FINANCIEROS

4.1. Información relacionada con el balance

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

CLASES					
EJERCICIO 2014					
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		363.528.383,31		65.102.998,70	428.631.382,01
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		279.987.947,72			279.987.947,72
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	11.782.415,64				11.782.415,64
TOTAL	11.782.415,64	643.516.331,03		65.102.998,70	720.401.745,37

CLASES					
EJERCICIO 2013					
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		340.200.565,64		67.623.961,26	407.824.526,90
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		294.444.194,62			294.444.194,62
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	11.925.786,31				11.925.786,31
TOTAL	11.925.786,31	634.644.760,26		67.623.961,26	714.194.507,83

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 31/12/2013	DISMINUCIONES DE VALOR POR DETERIORO DEL EJERCICIO	REVERSION DEL DETERIORO DE VALOR EN EL EJERCICIO	SALDO A 31/12/14
Activos financieros a Largo Plazo				
Instrumentos de patrimonio	2.829.210,48	248.866,19		3.078.076,67
Préstamos Capital-Interés	22.633.371,62	4.061.846,93	10.807.153,09	15.888.065,46
Valores representativos de deuda	33.486.255,58	20.239.843,75	30.346.814,62	23.379.284,71
Activos financieros a Corto Plazo				
Valores representativos de deuda	10.263.185,09	18.640.006,68	17.991.794,36	10.911.397,41
Deudores	24.605.194,59	56.933.404,59	44.784.107,90	36.754.491,28

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". De acuerdo con lo que la propia resolución indica, esta reclasificación fue efectiva para las cuentas relativas al ejercicio 2013.

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 2014 son como se detallan a continuación:

MONEDAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	PRESTAMOS CAPITAL-INTERES	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL (€)
PESOS MEXICANOS (MXN)	1.856.663,67	52.896.755,18		54.753.418,85
USD DÓLAR	8.515.751,97	40.716.862,64	37.991.894,14	87.224.508,75
DINAR ARGELINO (DZD)		12.968.751,82		12.968.751,82
ZLOTY POLACO (PLN)		5.738.125,12		5.738.125,12
CORONAS SUECAS (SEK)		14.032.222,98		14.032.222,98
NUEVO SOL PERUANO (PEN)		28.170.824,80		28.170.824,80
DÓLAR CANADIENSE (CAD)		7.442.888,15		7.442.888,15
REAL BRASILEÑO (BLR)		19.140.975,53		19.140.975,53
ZARES SUDAFRICANOS (ZAR)		12.414.014,22		12.414.014,22
LIRAS TURCAS (TRL)	1.410.000,00			1.410.000,00
TOTAL (€)	11.782.415,64	193.521.420,44	37.991.894,14	243.295.730,22
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES				33,77%

Al cierre del ejercicio 2013 estas inversiones fueron como se detallan:

MONEDAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	PRESTAMOS CAPITAL-INTERES	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL (€)
PESOS MEXICANOS (MXN)	1.856.663,67	49.060.706,01		50.917.369,68
USD DÓLAR	8.659.122,64	39.020.023,79	48.267.231,43	95.946.377,86
DINAR ARGELINO (DZD)		12.263.260,67		12.263.260,67
ZLOTY POLACO (PLN)		6.520.329,21		6.520.329,21
CORONAS SUECAS (SEK)		13.475.203,14		13.475.203,14
NUEVO SOL PERUANO (PEN)		43.244.377,91		43.244.377,91
DÓLAR CANADIENSE (CAD)		8.278.971,26		8.278.971,26
REAL BRASILEÑO (BLR)		18.219.589,54		18.219.589,54
LIBRAS ESTERLINAS (GBP)		8.925.734,20		8.925.734,20
LIRAS TURCAS (TRL)	1.410.000,00			1.410.000,00
TOTAL (€)	11.925.786,31	199.008.195,73	48.267.231,43	259.201.213,47
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES				36,29%

Se han contabilizado 2.535.292,07 euros correspondientes a diferencias 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:

Empresa	País	Actividad	Importe de la participación	% Participación	Inversión en EUR	Ajuste de valor EUR
SISTEMAS DE DESARROLLO SUSTENTABLE S.A. DE C.V. SDS	México	Tratamiento de Residuos peligrosos	29.517.054 MXN	35,00%	1.856.663,67	1.856.663,67
THE CURRENCY EXCHANGE FUND, N.V..	Holanda	Mercado de Divisas	5.000.000 USD	1,09%	3.536.077,89	0
PYMAR FUND LP	Argentina	Fondo de capital riesgo	2.821,754,65 USD	28,28%	2.130.436,78	956.893,00
AUREOS LATIN AMERICA FUND I.L.P.	América Latina	Fondo de capital privado	4.414.623,65 USD	4,72%	2.849.237,30	0
SCHWARTZ HAUTMONT METAL SANAYI DIS TICARET LIMITED SIRKETI	Turquia	Fabricación estructuras metálicas	3.226.800 TRL	47,00%	1.410.000,00	264.520,00
TOTALES					11.782.415,64	3.078.076,67

Deudores y otras cuentas a cobrar a largo plazo:

b.1) Préstamos capital-interés y acotados:

Empresa	País	Actividad	Principal de la participación	% Participación	Inversión y Capitalización Intereses en EUR	Ajuste de valor EUR
BBB9 SPOLKA ZOGRANICZONA ODPOWIEDZIALNOSCIA	Polonia	Fabricación y comercialización equipos de iluminación	24.377.500 PLN	49,00%	5.738.125,12	1.147.625,02
SOLAR POWER PLANT ONE SPA (SPP1)	Argelia	Planta termosolar Energía eléctrica	926.100.000 DZD	15,00%	12.968.751,82	518.750,07
CONCESIONARIA DE AUTOPISTAS DEL SURESTE, S.A. DE C.V.	México	Infraestructura: Transporte	140.827.100 MXN	35,37%	11.092.142,97	443.685,72
CONCESIONARIA AUTOPISTA DEL NORTE, S.A.C.	Perú	Diseño, construcción, ejecución, gestión, administración y explotación de concesiones	94.064.382 PEN	40,00%	28.170.824,80	1.126.832,99
GESTAMP HOLDING RUSIA S.L.	Rusia	Construcción plantas de componentes de automóvil	25.000.000 EUR	23,60%	31.533.402,87	709.501,56
BEFESA CTA QUINGDAO S.L.	China	Desaladora de agua de mar	6.469.202 EUR	17,22%	7.722.461,17	308.898,45
GESTAMP HOLDING CHINA, A.B.	China	Partes y componentes automóvil	108.406.336 SEK	31%	14.032.222,98	263.805,79
HN SCHORLING GMBH	Alemania	Fabricación maquinaria, equipo y material mecánico	4.500.000 EUR	24,30%	5.571.306,20	5.571.306,20
ABENGOA BIOENERGY MERAMEC RENEWABLE, INC.	EEUU	Producción de energía bioetanol	40.000.000 USD	49,00%	40.716.862,64	1.628.674,51
AUTOPISTA URBANA NORTE, S.A. DE C.V.	México	Infraestructura: Transporte	425.444.971 MXN	8,20%	25.000.000,01	1.000.000,00
CONTROLADORA HOYO 1, S.A. de C.V.	México	Hostelería	114.879.700 MXN	33,30%	6.846.615,92	273.902,09
REGIO MÁRMOL, S.A. DE C.V.	México	Producción Carbonatos Cálcicos Técnicos	150.080.198 MXN	35,20%	9.957.996,28	398.319,85
MURSOLAR 21, S.L.	China	Fabricación de partes y componentes para el sector del automóvil	40.000.000 EUR	35,00%	41.639.357,04	936.885,54
GENERA AVANTE HOLDING CANADA, Inc.	Canadá	Construcción y explotación de un parque eólico	7.105.209 CAD	45,98%	7.442.888,15	297.715,53
ATE IV – SÃO Mateus Transmissora de Energia, S.A.	Brasil	Construcción, operación y mantenimiento líneas de transmisión eléctrica	44.623.000 BLR	23,88%	19.140.975,53	765.639,02
Silicon Smelters Proprietary Limited	Sudafrica	Industria y Manufacturas extractivas. Adquisición de una mina de cuarzo	44.004.800 ZAR	14,00%	12.414.014,22	496.560,57
TOTALES					279.987.947,72	15.888.102,91

La cifra total obtenida como inversión consta del principal inicialmente invertido en cada una de las operaciones más el importe de los intereses acumulados capitalizados, que a 31 de diciembre de 2013 era de 31.359.936,24 euros. Asimismo a estos intereses se les ha aplicado el rating del principal de la operación para obtener su ajuste de valor.

El 2 de Octubre de 2014 se produjo la venta de la operación Abengoa Transmisión Sur, S.A., por un importe de 27.835.457 euros, siendo la inversión inicial de 25.000.000 de euros.

El 12 de Febrero de 2014 se produjo una primera desinversión accionarial parcial de una de las operaciones de Tradebe Environmental Services S.L. en Estados Unidos, con un cobro de 3.037.450,59 euros, procediéndose la venta definitiva de las acciones de las dos operaciones el 22 de Diciembre de 2014 con dos cobros de 6.262.606,80 y de 3.344.671,63, siendo la inversión inicial de 7.185.432,82 y de 2.960.801,26 euros.

Asimismo el mismo día 22 de Diciembre de 2014 también se desinvirtió en la operación de Tradebe Environmental Services Limited en Reino Unido con un cobro de 9.328.124,88 euros y una inversión inicial de 8.924.628,70 euros.

La cifra total obtenida como inversión consta del principal inicialmente invertido en cada una de las operaciones más el importe de los intereses acumulados capitalizados, que a 31 de diciembre de 2014 era de 36.975.584,14 euros. Asimismo a estos intereses se les 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 a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
ACCIONA FINANCIACION FILIALES S.A.	Multipaís	Financiación corporativa para varios proyectos	30.000.000,00	1.200.000,00
ALESTIS DO BRASIL INDÚSTRIA AEROSPACIAL LTDA (SK10)	BRASIL	Acondicionamiento y ampliación de nave	3.900.000,00	101.137,94
ALUCOIL AMERICAN CORPORATION	EEUU	Fabricación y distribución de productos, y procesos para acabados	1.050.000,00	23.625,00
AMC JUICES, S.L.	HOLANDA	Implantación de una planta de embotellado y envasado de zumo	8.500.000,00	340.000,00
AUXILIAR CONSERVERA AMÉRICA S.A.	CHILE	Fabricación de envases metálicos para la industria alimenticia	995.600,00	39.824,00
AVENIU BRANDS, INC.	EEUU	Financiación del stock de la filial de CODORNÍU en Baltimore	5.200.000,00	208.000,00
BATZ MEXICANA S.A. DE C.V.	MÉXICO	Fabricación componentes y accesorios para automoción	512.021,62	0,00
CALTOPIA XXI, S.L.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor.	3.000.000,01	120.000,00
CARBURES USA INC	EEUU	Servicios de ingeniería	750.000,00	75.000,00
CARDIUM & TREVOR BOATS, S.L.U.	REINO UNIDO	Producción, fabricación y distribución de conservas de pescado y especias	1.084.198,54	4.335,87
CESDE INDUSTRIA Y COMERCIO DE ELECTRODOMESTICOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de electrodomésticos	4.800.000,00	108.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	MÉXICO	Componentes de Automoción	10.000.000,00	225.000,00
Chinakor Electronic Systems (Suzhou) Co., Ltd.	CHINA	Planta para la fabricación de componentes electrónicos.	1.525.500,00	61.020,00
CODORNIU NAPA INC.	EEUU	Financiación del stock medio de la filial de CODORNIU en Napa.	6.600.000,00	264.000,00
CT INGENIEROS AERONÁUTICOS AUTOMOCIÓN E INDUSTRIAL	FRANCIA	Prestación de servicios de consultoría en proyectos de ingeniería	563.953,00	12.688,94
CIKAUTXO RO RUBBER & PLASTIC S.R.L.	RUMANÍA	Puesta en marcha de una planta de producción de piezas para automoción	1.132.000,00	25.470,00
Cotinavec México SA de CV	MEXICO	Puesta en marcha de un taller de prefabricación de tuberías	990.000,00	39.600,00
ECONTACT COL. SAS	COLOMBIA	Ingeniería y consultoría	1.106.198,74	553.099,37
EFP (DEG) - CEMENTS DU SAHEL	SENEGAL	Producción y comercialización de cemento	42.442,44	9.676,88
EFP (PROPARCO)- RABAI POWER LIMITED	KENIA	Construcción planta térmica	135.572,34	30.910,49
EFPIV (FMO)-INDIA-BAIN-POEP1	INDIA	Renovación de licencias para la mejora de las redes actuales a redes 3G / 4G.	595.238,10	23.809,52
ELECNOR HAWKEYE LLC	EEUU	Ingeniería y desarrollo de proyectos, concesiones de líneas eléctricas y explotación de instalaciones productivas de energía renovables	8.751.458,58	350.058,34
OHL CONCESIONES SA	Multipaís	Financiación en el capital social de sociedades concesiones en el exterior	25.000.000,00	562.500,00
ELECTROLYTIC COATING, SRL	RUMANIA	Transformación de tubos para el sector automoción	640.000,00	25.600,00
FAGOR EDERLAN AUTO PARTS (KUNSHAN) Co. LTD	CHINA	Fundición, inyección y mecanizado de componentes para la automoción	2.400.000,00	96.000,00
FAIN ASCENSEURS FRANCE, SAS	FRANCIA	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	4.200.000,00	168.000,00
FICOSA INTERNATIONAL TAICANG Co. Ltda.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	4.874.999,99	195.000,00
FICOSA NORTH AMERICA CORPORATION	EEUU	Fabricación de componentes para vehículos de motor	4.666.666,65	108.510,92
FLUIDRA JV YOULI, S.L.	CHINA	Industria y manufactura	5.298.481,00	211.939,24
GESTAMP WIND STEEL PERNAMBUCO S.A.	BRASIL	Fabricación de torres eólicas	3.814.800,00	71.718,24

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
GRUPO PIKOLÍN, S.L.	MALASIA	Fabricación y comercialización de colchones	4.140.293,22	0,00
GONVAEOLIC S.L.	INDIA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones	5.863.500,00	131.928,75
GREEN PERÚ S.A	PERU	Fabricación de conservas vegetales	7.350.000,00	165.375,00
GRUPO LOGISTICO SESÉ SL	RUMANÍA	Adquisición de cabezas tractoras en sus diferentes filiales.	1.912.500,00	76.500,00
GRUPO LOGISTICO SESÉ SL	EEUU	Adquisición de cabezas tractoras	520.000,00	20.800,00
ICCF (PROPARCO)	TURQUIA	Infraestructuras de energía	297.138,35	30.010,98
ICCF (PRO)-KENYA-LTWP-PCEP1	KENIA	Financiación de un proyecto de energía eólica en Kenia.	4.588,96	1.046,28
INFUN PROJECTS S.L.	CHINA	Componentes metálicos	3.000.000,00	67.500,00
INMUEBLES CATALUÑA LIMITADA	CHILE	Comercio al por mayor	1.414.285,72	141.428,57
ISOLUX CORSAN NH1 CYPRUS LIMITED	INDIA	Construcción y concesiones	9.056.000,00	362.240,00
ISOLUX CORSÁN PARTICIPAÇÕES NA VIABAHIA LTD	BRASIL	Concesiones	13.920.000,00	556.800,00
ISOLUX CORSÁN CONCESIONES, S.A.U.	BRASIL	Desarrollo internacional de la división de concesiones de líneas de transmisión del Promotor	12.500.000,00	500.000,00
LUXIONA PERU, S.A.C.	PERÚ	Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	1.509.843,78	301.968,76
MANGSHI SINICE SILICON INDUSTRY, CO., LTD	CHINA	Producción de ferroaleaciones de manganeso para la industria siderúrgica	16.666.666,68	666.666,67
MESTSKÝ DVUR, S.R.O.	REPÚBLICA CHECA	Hostelería	8.708.333,33	348.333,33
MUHLHÄUSER GMBH	ALEMANIA	Conservas de verduras y salsas	1.928.514,40	36.256,07
OCCIDENTAL HOTELES MANAGEMENT	MEXICO	Consulta y asesoramiento sobre dirección y gestión empresarial	9.066.802,96	4.533.401,48
ORENES PERMISSIONARIA SAPI DE C.V.	MEXICO	Gestión de locales de juego	8.224.481,00	185.050,82
PESQUERA DESEADO, S.A.	ARGENTINA	Comercio al por mayor de pescados, mariscos y otros productos alimenticios	1.050.000,00	105.000,00
PROMARISCO, S.A.	ECUADOR	Pescados, mariscos y otros productos alimenticios	4.500.000,00	1.800.000,00
RINDER INDIA PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación y venta de equipos eléctricos y de iluminación para el sector de la automoción	937.500,00	93.750,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización	Ajuste de Valor EUROS
SAMPOL ITALY SRL	ITALIA	Instalaciones eléctricas	5.133.333,33	205.333,33
SHRENİK INDUSTRIES PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación y comercialización de productos transformados del acero	2.925.000,00	65.812,50
SIC LÁZARO US INC	EEUU	Fabricación de contrapesos de hormigón	687.500,00	43.143,90
TECNOCOM, TELECOMUNICACIONES Y ENERGIA, S.A	REPUBLICA DOMINICANA	Otros servicios relacionados con las tecnologías de la información y la informática	4.670.000,00	105.075,00
TEKNIA BRASIL, LTDA.	BRASIL	Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en capital	1.200.000,00	0,00
ÛLMA BRASIL FORMAS E ESCORAMENTOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de maquinaria de uso general	3.600.000,00	32.415,10
UNITONO BRASIL # SOCIAL CONTACT CENTER LTDA	BRASIL	Prestación de servicios, recursos y la venta de suministros informáticos y electrónicos, la formación especializada en gestión de sistemas	1.600.000,00	160.000,00
VENTOS DO SUL ENERGIA S.A.	BRASIL	Generación energía eólica	23.799.524,67	951.980,99
LUSO FINSA-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MADEIRAS, S.A.	PORTUGAL	Financiación de inversiones para la fabricación de tableros de madera	5.000.000,00	94.000,00
SC Caucho Metal Productos S.R.L	RUMANÍA	Ampliación de la planta para la fabricación de componentes antivibratorios de caucho y metal, para los sectores de automoción, ferroviario y de vehículos agrícolas e industriales.	2.800.000,00	33.079,96
PACADAR S.A.	ARABIA SAUDÍ	Despliegue de un sistema suburbano de transporte	1.250.000,00	28.125,00
PROCECARD SA	REP. DOMINICANA	Compra de una sociedad para el procesamiento de tarjetas de débito y crédito.	3.600.000,00	81.000,00
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	Multipaís	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	20.000.000,00	800.000,00
Zanini (Changzhou) Autoparts So.Ltd	CHINA	Implantación productiva en China para la producción de Wheel Trim (llantas o embellecedores de ruedas).	3.311.705,00	132.468,20
TOTALES			334.276.642,41	18.111.015,44

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

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
AERNOVA AEROSPACE MÉXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	Sector Aeronáutico	6.344.061,25	117.569,70
AERNOVA COMPONENTES MÉXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	Sector Aeronáutico	11.563.102,65	214.290,25
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	NICARAGUA	Actividad Pesquera	8.802.500,01	2.900.090,60
EFP (DEG) – MAPUTO - PRIVATE HOSPITAL	MOZAMBIQUE	Construcción y gestión hospital privado	124.382,06	23.358,13
EFP (DEG) – OLKARIA III	KENIA	Planta eléctrica geotérmica	175.473,73	32.952,81
EFP (DEG) - ZAMBEEF	ZAMBIA	Fabricación y venta de diversos productos alimenticios	206.387,38	17.169,20
EFP (DEG)- IEFCL	NIGERIA	Producción de fertilizantes	447.995,30	37.268,37
EFP (FMO)- AFL	NIGERIA	Industrias y Manufacturas-Metal Mecánica	243.656,62	20.269,60
EFP (FMO) USD- NMB	TANZANIA	Financiación	238.095,24	44.712,72
EFP (FMO) USD- PTA BANK	KENIA	Financiación	981.818,17	184.379,00
EFPIV (DEG)-COOP BANK-POEP1	KENIA	Financiación	595.238,09	111.781,80
EFP-IFU/CAREWORKS AFRICA LTD.	ISLA MAURICIO	Puesta en marcha de programas de prevención y control de SIDA en centros de trabajo	18,75	15,44
EFP (PROPARCO) USD- AFC	NIGERIA	Transmisión y distribución de electricidad	727.272,73	60.501,23
EFP (PROPARCO) USD- ETG	Islas Mauricio	Agricultura	613.636,36	20.217,00
EFP (PROPARCO) USD- JPS	JAMAICA	Transmisión y distribución de electricidad	1.540.305,42	1.059.348,62
EFP (PROPARCO) USD- SCANCEM	Multipaís	Ampliación y mejora de las instalaciones productivas de cemento	666.666,67	54.910,36
EFP-(FINNFUND)-PRECISION AIR SERVICES LTD.	TANZANIA	Financiación inversión en aeronaves	140.556,33	115.769,98
ICCF (FMO) MONGOLIA WIND	MONGOLIA	Infraestructuras: Energía	371.690,56	30.920,64
ICCF (FMO) RELIANCE POWER	INDIA	Infraestructuras: Energía	437.799,07	2.704,47
ICCF (FMO) USD- TICO	GHANA	Ampliación planta de generación térmica	311.579,75	25.920,07
ICCF (PROPARCO) USD- AZITO	Costa de Marfil	Infraestructuras- Energía	185.229,59	127.392,07
ICCF (FMO)-VESA-POEP1	HONDURAS	Financiación de proyecto para la puesta en marcha de un parque eólico de 50 MW de potencia instalada en Honduras.	261.332,92	49.076,61
ICCF (FMO)-INDIA-PANAMA WIND-POEP1	INDIA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	535.739,96	17.650,60
TOTALES			35.514.538,63	5.268.269,27

Durante el ejercicio 2013 se han producido traspasos de deudas del largo plazo al corto plazo por importe de 65.102.998,70 euros.

c) Valores representativos de deuda a corto plazo

c.1) Crédito a corto plazo en euros.

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Provisión constituida a C/P (Euros)
ALESTIS DO BRASIL INDÚSTRIA AEROSPACIAL LTDA (SK10)	BRASIL	Acondicionamiento y ampliación de nave	1.300.000,00	33.712,65
ALUCOIL AMERICAN CORPORATION	EEUU	Fabricación y distribución de productos, y procesos para acabados	350.000,00	7.875,00
AUXILIAR CONSERVERA AMÉRICA S.A.	CHILE	Fabricación de envases metálicos para la industria alimenticia	248.900,00	9.956,00
UNITONO BRASIL # SOCIAL CONTACT CENTER LTDA	BRASIL	Prestación de servicios, recursos y la venta de suministros informáticos y electrónicos, la formación especializada en gestión de sistemas	800.000,00	80.000,00
MESTSKÝ DVUR, S.R.O.	REPÚBLICA CHECA	Hostelería	791.666,67	31.666,67
CELSA POLSKA HOLDING SPÓLKA ZO	POLONIA	Adquisición del 100% de la sociedad siderúrgica polaca Huta Ostrowiec, S.A.	3.125.000,00	625.000,00
BATZ MEXICANA S.A DE C.V	MÉXICO	Fabricación componentes y accesorios para automoción	512.021,64	
CALTOPIA XXI, S.L.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor.	666.666,66	26.666,67
CARBURES USA INC	EEUU	Servicios de ingeniería	250.000,00	25.000,00
CARDIUM & TREVOR BOATS, S.L.U.	REINO UNIDO	Producción, fabricación y distribución de conservas de pescado y especias	191.733,67	766,77
Cotinavec México SA de CV	MEXICO	Puesta en marcha de un taller de prefabricación de tuberías	110.000,00	4.400,00
CESDE INDUSTRIA Y COMERCIO DE ELECTRODOMESTICOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de electrodomésticos	1.200.000,00	27.000,00
FAIN ASCENSEURS FRANCE, SAS	FRANCIA	Fabricación de maquinaria de elevación y manipulación	2.300.000,00	92.000,00
CT INGENIEROS AERONÁUTICOS AUTOMOCIÓN E INDUSTRIAL	FRANCIA	Prestación de servicios de consultoría en proyectos de ingeniería	281.976,50	6.344,47
ECONTACT COL. SAS	COLOMBIA	Ingeniería y consultoría	340.368,84	170.184,42

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Provisión constituida a C/P (Euros)
EFP (DEG) - CEMENTS DU SAHEL	SENEGAL	Producción y comercialización de cemento	21.279,37	4.851,70
EFP (PROPARCO) RABAI POWER LIMITED	KENIA	Construcción planta térmica	15.949,70	3.636,54
FAGOR EDERLAN AUTO PARTS (KUNSHAN) Co. LTD	CHINA	Fundición, inyección y mecanizado de componentes para la automoción	800.000,00	32.000,00
FICOSA INTERNATIONAL TAICANG Co. Ltda.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	1.083.333,34	43.333,33
FICOSA NORTH AMERICA CORPORATION	EEUU	Fabricación de componentes para vehículos de motor	1.333.333,34	31.003,12
GESTAMP WIND STEEL PERNAMBUCO S.A.	BRASIL	Fabricación de torres eólicas	1.907.400,00	35.859,12
GONVAEOLIC S.L.	INDIA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroleaciones	651.500,00	14.658,75
SHRENIK INDUSTRIES PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación y comercialización de productos transformados del acero	325.000,00	7.312,50
GREEN PERÚ S.A	PERU	Fabricación de conservas vegetales	1.225.000,00	27.562,50
MUHLHÄUSER GMBH	ALEMANIA	Conservas de verduras y salsas	482.128,60	9.064,02
ICCF (PROPARCO)	TURQUIA	Infraestructuras de energía	27.015,46	2.728,56
INFUN PROJECTS S.L.	CHINA	Componentes metálicos	500.000,00	11.250,00
INMUEBLES CATALUÑA LIMITADA	CHILE	Comercio al por mayor	565.714,28	56.571,43
ISOLUX CORSAN NH1 CYPRUS LIMITED	INDIA	Construcción y concesiones	4.528.000,00	181.120,00
ISOLUX CORSÁN PARTICIPAÇÕES NA VIABAHIA LTD	BRASIL	Concesiones	4.640.000,00	185.600,00
LUXIONA PERU, S.A.C.	PERÚ	Fabricación de lámparas y aparatos eléctricos de iluminación	647.075,90	129.415,18
ELECTROLYTIC COATING, SRL	RUMANIA	Transformación de tubos para el sector automoción	160.000,00	6.400,00
KARUMBÉ GRUPO DE INVERSIONES S.L.	BRASIL	Fabricación y venta de equipos de recogida de residuos	3.326.994,75	2.214.994,75
MANGSHI SINICE SILICON INDUSTRY, CO., LTD	CHINA	Producción de ferroleaciones de manganeso para la industria siderúrgica	4.166.666,66	166.666,67

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Provisión constituida a C/P (Euros)
OCCIDENTAL HOTELES MANAGEMENT	MEXICO	Consulta y asesoramiento sobre dirección y gestión empresarial	7.371.943,00	3.685.971,50
PESQUERA DESEADO, S.A.	ARGENTINA	Comercio al por mayor de pescados, mariscos y otros productos alimenticios	300.000,00	30.000,00
PROMARISCO S.A.	ECUADOR	Pescados, mariscos y otros productos alimenticios	3.000.000,00	1.200.000,00
RINDER INDIA PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación y venta de equipos eléctricos y de iluminación para el sector de la automoción	375.000,00	37.500,00
SAMPOL ITALY SRL	ITALIA	Instalaciones eléctricas	466.666,67	18.666,67
SIC LÁZARO US INC	EEUU	Fabricación de contrapesos de hormigón	275.000,00	17.257,56
PROCECARD SA	REP. DOMINICANA	Compra de una sociedad dominicana dedicada al procesamiento de tarjetas de débito y crédito y en la realización de inversiones adicionales para la adaptación de la compañía.	400.000,00	9.000,00
TEKNIA POLSKA SPÓLKA, Z.O.O.	POLONIA	Componentes de Automoción	300.000,00	6.750,00
TEKNIA BRASIL, LTDA.	BRASIL	Promoción y fomento de empresas mediante participación temporal en capital	400.000,00	0,00
ÛLMA BRASIL FORMAS E ESCORAMENTOS LTDA.	BRASIL	Fabricación de maquinaria de uso general	1.200.000,00	10.805,03
VENTOS DO SUL ENERGIA S.A.	BRASIL	Generación energía eólica	3.399.494,97	135.979,80
TOTALES			56.362.830,02	9.456.531,38

c.2) Créditos a corto plazo en moneda extranjera

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD Dólares)	Provisión constituida a C/P (Euros)
AERNOVA AEROSPACE MÉXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	Sector Aeronáutico	2.114.686,05	39.189,88
AERNOVA COMPONTES MÉXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	Sector Aeronáutico	3.854.365,77	71.430,05
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	NICARAGUA	Actividad Pesquera	2.514.998,84	828.596,93
EFP (DEG) – MAPUTO PRIVATE HOSPITAL	MOZAMBIQUE	Construcción y gestión hospital privado	25.004,98	4.695,78
EFP (DEG) – OLKARIA III	KENIA	Planta eléctrica geotérmica	58.491,20	10.984,26
EFP (DEG) - ZAMBEEF	ZAMBIA	Fabricación y venta de diversos productos alimenticios	137.335,09	11.424,80

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD Dólares)	Provisión constituida a C/P (Euros)
EFP (FMO) –AFL	NIGERIA	Construcción, operación y explotación de una fundición de acero	121.682,14	10.122,64
EFP (FMO) USD- PTA BANK	KENIA	Financiación	436.363,43	81.946,19
EFP (PROPARCO) USD- JPS	JAMAICA	Transmisión y distribución de electricidad	308.105,31	211.900,12
EFP-(FINNFUND)-PRECISION AIR SERVICES LTD.	TANZANIA	Financiación inversión en aeronaves	24.043,30	19.803,39
EFP (FMO)-EQUITY BANK- PSEP1	KENIA	Financiación subordinada para institución de micro finanzas	777.932,97	146.090,77
EFPIV (FMO)-NMB-POEP1	TANZANIA	Financiación	59.523,78	11.178,17
EFP (PROPARCO) USD- ETG	Islas Mauricio	Agricultura	68.181,79	2.246,33
ICCF (FMO) MONGLIA WIND	MONGOLIA	Infraestructuras: Energía	23.250,37	1.934,18
ICCF (FMO) RELIANCE POWER	INDIA	Infraestructuras: Energía	21.531,10	133
ICCF (FMO) USD- TICO	GHANA	Ampliación planta de generación térmica	20.241,40	1683,86
ICCF (FMO)-INDIA-PANAMA WIND-POEP1	INDIA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	45.701,26	1505,69
TOTALES			10.611.438,79	1.454.866,04

c.3) Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Saldo 31/12/13	Euros		Saldo 31/12/14
		Aumentos	Disminuciones	
Deudores por la actividad principal	36.952.230,79	166.267.534,16	142.096.449,65	61.123.315,30
TOTAL	36.952.230,79	166.267.534,16	142.096.449,65	61.123.315,30

Las principales operaciones deudoras de la cartera de FIEX a 31 de diciembre de 2014 eran las siguientes:

EMPRESA	IMPORTE EUROS	AJUSTE DE VALOR	SITUACIÓN
BAOBAB INVESTMENT, S.A.	7.441.192,63	7.441.192,63	CONTENCIOSA
FAGOR MASTERCOOK	7.387.368,97	6.087.191,97	CONTENCIOSA
TINO STONE GROUP, S.A.	2.625.508,99	2.625.508,99	CONTENCIOSA
LISBLAN, UNIPESSOAL, LDA.	2.287.970,57	2.287.970,57	CONTENCIOSA
LUX CINEMAS DO BRASIL, LTDA	2.421.239,91	2.421.239,91	CONTENCIOSA
ACUICULTURA VIEIRA S.A.	1.759.303,34	1.759.303,34	CONTENCIOSA
VIEIRA ARGENTINA S.A.	1.698.661,37	1.698.661,37	CONTENCIOSA
INTERPUNT SARL	1.689.340,54	705.070,54	CONTENCIOSA
PRECISION PR. SLOVAKIA, S.R.O.	359.952,49	-	CONTENCIOSA
PROMARISCO S.A.	7.425.661,64	2.970.264,66	CONTENCIOSA
ACUINOVA CHILE, S.A.	22.160.804,11	7.775.607,02	CONTENCIOSA
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	1.401.207,53	560.483,01	CONTENCIOSA
LOSAN ROMANIA, S.R.L.	1.160.648,36	290.162,09	

Respecto de la operación de BAOBAB INVESTMENT, S.A. se ha de destacar la sentencia dictada por la Audiencia Provincial de Madrid el 21 de diciembre de 2012 favorable a los intereses del Fondo en la que se declaró la venta a TEGECОВI de las acciones que FIEX tenía en BAOBAB, otorgada por la Gestora en su propio nombre y derecho y en representación de TEGECОВI en virtud del poder irrevocable, fue totalmente válida y ajustada a Derecho. Como consecuencia de ello, se han reconocido en el concurso de TEGECОВI dos créditos contra la masa a favor de COFIDES, uno derivado de la venta de las acciones de BAOBAB, y otro por la minuta notarial generada por el contrato de compraventa.

En lo que respecta a Fagor Mastercook, las siguientes sociedades se han declarado en concurso de acreedores:

- (i) El 31 de octubre de 2013, la Sociedad de proyecto polaca (Fagor Mastercook, S.A.), presentó solicitud de declaración de concurso de acreedores. El concurso voluntario fue declarado el 19 de noviembre de 2013 (BOE nº 294, de 9 de diciembre de 2013), por el Juzgado Mercantil Número 1 de San Sebastián;
- (ii) El 6 de noviembre de 2013, FAGOR FRANCE S.A., presentó solicitud de suspensión de pagos (demande de déclaration de cessation de paiement), figura afín al concurso de acreedores previsto bajo la legislación concursal francesa, ante el Tribunal de Comercio de Nanterre (Francia); extendiéndose dicha situación concursal al resto de sociedades del Grupo, incluida BRANDT CUSTOMER SERVICES, hipotecante no deudora de la operación. El grupo argelino Cevital se adjudicó el negocio de Fagor en Francia, asignándose un valor de 1.300.000 Euros al inmueble hipotecado a favor del FIEX. Se están recurriendo las decisiones judiciales ligadas al concurso de esta sociedad.

- (iii) El 13 de noviembre de 2013, el Promotor (Fagor Electrodomésticos S.Coop.), presentó solicitud de declaración de concurso de acreedores, que fue declarado el 19 de noviembre de 2013 (BOE nº 301, de 17 de diciembre de 2013), por el Juzgado Mercantil Número 1 de San Sebastián.

TINO STONE GROUP, S.A. y sus fiadoras se encuentran en situación concursal de liquidación, luego su activo será realizado para proceder, hasta donde alcance, al pago de sus acreedores en relación con la prelación de créditos correspondiente.

En relación de la operación de LISBLAN, UNIPESSOAL, LDA, una vez declarados en 2013 los concursos de las fiadoras solidarias MAEMODA GESTIÓN y DIAGOMODA se autorizó judicialmente la venta de la unidad productiva y actualmente se encuentran en liquidación. Por su parte, el concurso de la prestataria en Portugal, LISBLAN UNIPESSOAL, declarada en insolvencia en 2013, se encuentra en fase de liquidación al no haberse aprobado el convenio de acreedores. Respecto de la otra fiadora, INVERSIONES BLASOL se presentó demanda de ejecución obteniendo el embargo de dos locales comerciales en Madrid, sin embargo, la misma ha presentado concurso de acreedores en 2014 y se encuentra actualmente en fase de reconocimiento de créditos.

En lo relativo a la operación de LUX CINEMAS DO BRASIL, LTDA. mencionar que durante el 2014 se ha cobrado el 7,5% del crédito reconocido en el Convenio de Acreedores aprobado en 2013.

En lo que se refiere a los importes deudores de los préstamos otorgados a VIEIRA ARGENTINA, S.A. y ACUICULTURA VIEIRA, S.A., ambas operaciones fueron declaradas amortizadas anticipadamente y se presentaron sendas demandas ejecutivas ante los tribunales de Madrid con sentencia favorable, si bien, con posterioridad a este hecho se produjo la declaración de concurso de acreedores de la matriz española, EDUARDO VIEIRA, S.A., que actualmente ha salido del concurso y se encuentra en fase de convenio, de la hipotecante VIGOCA ELABORADOS, que se encuentra en fase de liquidación, y de la sociedad VIEIRA ARGENTINA que se encuentra en situación de quiebra en Argentina a la espera de la presentación de un plan de viabilidad y convenio de acreedores. Adicionalmente se presentó en Argentina demanda de ejecución hipotecaria contra dos buques poteros propiedad de VIERIA ARGENTINA que fueron objeto de expropiación forzosa por parte de la provincia de Santa Cruz, y cuya expropiación se ha revertido recientemente.

En la operación de INTERPUNT SARL se sigue el proceso de ejecución hipotecaria en Marruecos de una nave otorgada en garantía, y continúa el concurso de acreedores en España que se encuentra en liquidación.

En la operación de PRECISION PR. SLOVAKIA, S.R.O, la sociedad eslovaca se encuentra en fase judicial con despacho de ejecución, por su parte, tanto PRECISION PROCESS TECHNOLOGY S.A, como MAZEL INGENIEROS, S.A., se encuentran en concurso de acreedores en fase de venta anticipada. Adicionalmente, se ha iniciado una ejecución hipotecaria contra la hipotecante no deudora VERKANTEL habiéndose despachado ejecución.

En lo que se refiere a la evolución de Pescanova y filiales, el 23 de Mayo de 2014 se produjo la aprobación judicial del convenio de acreedores. Con una adhesión del 63,65%, su aplicación supone para FIE X una quita del 97,5% de la deuda y una espera de 8,5 años. En este sentido, los saldos que se reclamen por virtud de las garantías solidarias prestadas por Pescanova se verán reducidas en este importe.

La totalidad de la financiación FIE X es a proyecto, resumiéndose a continuación la situación en los distintos países:

Chile: En 2014 se han recuperado íntegramente los saldos de NovaAustral (13 MM USD) y parcialmente de Acuino va (5 MM USD). La parte restante de las financiaciones privilegiadas de Acuino va se recuperará durante 2015 y la operación garantizada con bienes en España está en proceso de ejecución de garantías.

Ecuador: Promarisco, está considera en el plan de negocio de la Nueva Pescanova como *core bussines*, por lo que Pescanova capitalizará parcialmente los saldos de la empresa con el grupo para restablecer el equilibrio patrimonial e inyectará nuevos fondos en el proceso de refinanciación que ocurrirá en 1º trimestre 2015.

Nicaragua: La refinanciación de Camanica será objeto de negociación en el 1 semestre de 2015.

En lo que respecta a LOSAN, en septiembre de 2014 se declaró el vencimiento anticipado de la operación por incumplimiento contractual.

5. PASIVOS FINANCIEROS

En el ejercicio 2011, a causa de la aplicación del Nuevo Plan de los Fondos pasaron a reconocerse en cada ejercicio los ingresos generados como capitalización de intereses de las operaciones denominadas de Capital Interés y Acotado. A consecuencia de esto, comenzaron a reconocerse los correspondientes gastos en concepto de comisiones de rendimiento a favor de la Gestora del Fondo como un pasivo a largo plazo que se hará efectivo a favor de la Gestora en el momento que la operación finalice y sea cobrada por el Fondo. Obedeciendo a este criterio en el ejercicio 2014 se han seguido devengado comisiones a favor de la Gestora, teniendo un saldo a 31 de diciembre de 2014 por importe de 8.834.555,06 euros, (7.437.723,75 euros a 31 de diciembre de 2013)

Además en este epígrafe se incluyen pasivos por derivados financieros por importe de 2.309.832,62 euros.

6. COBERTURAS CONTABLES

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

Durante el ejercicio 2014 se ha cancelado el derivado de Cobertura de los Flujos de Efectivo mediante CCS Variable-Variable, para el elemento cubierto del cobro de intereses y principal de dos préstamos en USD concedidos respectivamente a ACUINOVA, S.A. y a NOVA AUSTRAL, S.A., afianzados mutua y solidariamente entre sí y ambos solidariamente por PESCANOVA, S.A. a unos tipos de interés variables referenciados al Libor 6M más un diferencial. El motivo de la cancelación de dicho derivado ha sido la cancelación anticipada de los préstamos por la difícil situación por la que pasa la empresa afianzadora.

Asimismo también se ha cancelado el derivado de Cobertura de los Flujos de Efectivo mediante CCS Variable-Variable. El elemento cubierto es el cobro de intereses y principal de un préstamo concedido en USD a AEC ENGINEERING, INC., afianzado solidariamente por IDOM S.A.U., a un tipo de interés variable referenciado al Libor 6M más un diferencial. El motivo de la cancelación de dicho derivado ha sido la finalización por calendario de las cuotas de dicho préstamo.

Los derivados contratados en ejercicios precedentes son los siguientes:

- Cobertura de los Flujos de Efectivo mediante CCS Variable-Variable. El elemento cubierto es el cobro de intereses y principal de los dos préstamos en USD concedidos respectivamente a AERNNOVA COMPONENTES DE MÉXICO, S.A. DE C.V. y a AERNNOVA AEROSPACE, S.A. DE C.V., ambos afianzados solidariamente por AERNNOVA AEROSPACE, S.A.U., a unos tipos de interés variables referenciados al Libor 6M más un diferencial. Dado que la moneda funcional del Fondo es el euro y al objeto de reducir a su mínima expresión el riesgo de una posible variación futura de los flujos de efectivo a futuro de los dos préstamos mencionados como consecuencia de posibles fluctuaciones en el tiempo del tipo de cambio USD/EUR, el Fondo decidió llevar a cabo la siguiente estrategia de cobertura. Se contrataron ocho derivados reales de las características mencionadas en función de las ocho disposiciones que en conjunto tuvieron los dos préstamos en los mismos términos y condiciones que debería incorporar un derivado hipotético que se ajustase simétricamente a los términos económicos del elemento cubierto. De esta forma, y a través de la contratación del mencionado CCS variable-variable se convirtieron de manera sintética los dos préstamos a tipo de interés variable en USD en un préstamo a tipo variable en EUR. Dadas las características mencionadas la efectividad prospectiva y retrospectiva del CCS da un resultado óptimo. Al final del ejercicio el principal pendiente de los ocho instrumentos de cobertura contratados era de 16.619.634,42 euros correspondientes a 23.876.218,53 USD al final del ejercicio.

- Cobertura de los Flujos de Efectivo mediante CCS Variable-Variable. El elemento cubierto es el cobro de intereses y principal del préstamo en USD concedido a CAMANICA ZONA FRANCA, S.A. afianzado solidariamente por Pescanova, Camarones de Nicaragua S.A. y Zona Franco Río Real S.A. a unos tipos de interés variables referenciados al Libor 6M más un diferencial. Dado que la moneda funcional del Fondo es el euro y al objeto de reducir a su mínima expresión el riesgo de una posible variación de los flujos de efectivo a futuro del préstamo mencionado como consecuencia de posibles fluctuaciones en el tiempo del tipo de cambio USD/EUR, el Fondo decidió llevar a cabo la siguiente estrategia de cobertura. Se contrató un derivado real de las características mencionadas en función de la disposición que tuvo el préstamo en los mismos términos y condiciones que debería incorporar un derivado hipotético que se ajustase simétricamente a los términos económicos del elemento cubierto. De esta forma, y a través de la contratación del mencionado CCS variable-variable se convirtió de manera sintética el préstamo a tipo de interés variable en USD en un préstamo a tipo variable en EUR. Dadas las características mencionadas la efectividad prospectiva y retrospectiva del CCS da un resultado óptimo. A finales del ejercicio el principal pendiente del instrumento de cobertura contratado era de 9.000.000 euros correspondientes a 11.317.500 USD.

7. MONEDA EXTRANJERA

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

PARTIDA	IMPORTE EN EUROS
Instrumentos de Patrimonio	11.782.415,64
Créditos a largo plazo	29.251.725,46
Créditos a corto plazo	8.740.168,68
Deudores por actividad principal	3.868.005,17
TOTALES	53.642.314,95

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	1.305.619,91	
Transacciones pendientes de liquidar al final del periodo	1.229.672,16	

8. TRANSFERENCIAS, SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS Y GASTOS

El saldo del epígrafe “Otros Ingresos de gestión ordinaria” recoge las intereses obtenidos por los créditos concedidos a largo y corto plazo por importe de 28.380.413,73 euros, (de los cuales 12.511.400,65 euros corresponden a las operaciones catalogadas como capital-interés) y 3.582.824,46 euros por comisiones cobradas a los clientes por la financiación de los proyectos. Asimismo se recoge la cifra de 285.194 euros correspondiente al exceso de provisión por impuestos, cuyo gasto finalmente no se ha producido.

El saldo del epígrafe “Otros gastos de Gestión Ordinaria”, incluye comisiones a favor de la Gestora, por importe de 20.256.519,77 euros, devengadas durante el año 2014 en concepto de comisiones de estudio, formalización, gestión, participación en rendimientos y liquidación, 143.557,83 euros correspondientes a servicios profesionales, 19.895,53 euros de gastos bancarios, habiéndose también reconocido como gasto en tributos un importe de 1.572.482,77 euros, correspondientes a las retenciones realizadas en el extranjero a los intereses de los préstamos. Asimismo se han recogido 739.953,90 euros como pérdidas procedentes de las operaciones de las negociaciones llevadas a cabo en la recuperación de los préstamos de ACUINOVA, S.A. y a NOVA AUSTRAL, S.A.

El saldo de 1.012.108,80 euros corresponde a los dividendos cobrados de las operaciones de capital, principalmente AUREOS LATIN AMERICA FUND I.L.P. y de THE CURRENCY EXCHANGE FUND, N.V.

La cifra de 910 euros corresponde a ingresos financieros, procedentes de los costes de ruptura de la operación de EFP PROPARCO TANZANIA.

Los gastos financieros por importe de 168.818,94 euros se corresponden a la valoración del cupón corrido correspondiente a los derivados a 31 de diciembre de 2014, y la diferencia entre los intereses del préstamo y los del derivado en el momento de la liquidación del periodo de intereses a los clientes.

El saldo del epígrafe “Diferencias de cambio” cuyo importe asciende a 2.535.292,07 euros, corresponde a las diferencias negativas surgidas como resultado de la valoración al cierre del ejercicio de la cartera de créditos en moneda extranjera, así como durante las liquidaciones del periodo.

El saldo del epígrafe “Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros”, cuyo importe asciende a 3.805.901,83 euros positivos, refleja los ajustes de deterioro de valor de los préstamos correspondientes al ejercicio 2014.

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 2014 hasta la fecha de elaboración por la Gestora de estas cuentas anuales, se han producido los siguientes hechos de relevancia:

12. PUNTOS DE LA MEMORIA SIN CONTENIDO

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

9. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

ENTIDAD: FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR (FIE)
LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EXPLOTACIÓN
EJERCICIO: 2014

Plan General de Contabilidad	PRESUPUESTO DE EXPLOTACIÓN CUENTA DEL RESULTADO ECONÓMICO-PATRIMONIAL	PRESUPUESTO (DATOS P.G.E.) (**)	REALIZADO (***)	DESVIACIÓN ABSOLUTA (****)	% REALIZADO SOBRE PREVISTO	CAUSA DESVIACIÓN
	1) TRANSFERENCIAS Y SUBVENCIONES RECIBIDAS					
	a) Del Ejercicio					
761	3.1) Subvenciones recibidas para financiar gastos del ejercicio					
760	3.2) Transferencias					
762	3.3) Subvenciones recibidas para cancelación de pasivos que no supongan financiación específica de un elemento patrimonial					
754	b) Imputación de subv. para activos corrientes y otras					
777	2) Otros Ingresos de Gestión Ordinaria	3.139.000	31.963.238	-28.824.238	1.018,3	El Fondo, una vez consultada la IGAE y obtenida la aprobación de esta, ha pasado a considerar, dada su naturaleza financiera, todos los ingresos provenientes de valores de deuda como parte constituyente de su "Importe neto de la cifra de negocios".
	2.a) Ingresos de Gestión Ordinaria	3.139.000	31.963.238	-28.824.238	1.018,3	
	2.b) Ingresos Excepcionales					
795	3) Excesos de Provisiones	285.194				
	A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA (1+2+3)	3.139.000	32.248.432	-29.109.432	1.027,3	
(65)	4) Transferencias y subvenciones concedidas					
	5) Otros Gastos de Gestión Ordinaria	-24.933.000	-22.731.810	-2.201.190	91,2	Este capítulo incluye fundamentalmente comisiones a favor de la Gestora, devengadas durante el año 2014 en concepto de comisiones de estudio y licitación, formalización, gestión, liquidación y rendimientos.
(62)	5.a) Servicios Exteriores	-24.933.000	-20.419.973	-4.513.027	81,9	
(676), (631)	5.b) Otros		-2.311.837	2.311.837	-	
	B) TOTAL GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA (4+5)	-24.933.000	-22.731.810	-2.201.190	91,2	
	I. RESULTADO DE LA GESTIÓN ORDINARIA (A-B)	-21.794.000	9.516.622	-31.310.622	-43,7	
	6. Otras Partidas no Ordinarias					
778	6.a) Ingresos					
678	6.b) Gastos					
	II. RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO FINANCIERAS (I+6)	-21.794.000	9.516.622	-31.310.622	-43,7	
	7. Ingresos Financieros	43.353.000	1.013.019	42.339.981	2,3	
	7.a) De Participaciones e Instrumentos de Patrimonio	15.688.000	1.012.109	14.685.891	6,4	Esta partida recoge fundamentalmente las plusvalías obtenidas en desinversiones inicialmente no previstas en operaciones de capital.
763	7.a.1) En entidades del Grupo y Asociadas		1.012.109			
780	7.a.2) Otros	15.688.000		14.685.891	6,4	
	7.b) De Valores negociables y créditos del activo inmov.	27.665.000	910	27.654.090	0,0	Por lo explicado anteriormente en el punto 2), los intereses de los préstamos concedidos a clientes generaron unos intereses de 32.248.432 € que con el nuevo cambio contable pasan a recogerse en el punto 2.a.
781, 782	7.b.1) En entidades del Grupo y Asociadas		910	27.654.090	0,0	
781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000	781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000					
781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000						
763	8.a) Por Deudas con Entidades del Grupo y Asociadas		-168.819	168.819	-	
(660), (662), (669), 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000						
764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000						
764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000						
764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000						
764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000						
764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771,						

ENTIDAD: FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR (FLEX)
 LIQUIDACIÓN DEL PRESUPUESTO DE EXPLOTACIÓN
 EJERCICIO: 2014

PRESUPUESTO DE CAPITAL ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA	PRESUPUESTO (DATOS P.G.E.) (**)	REALIZADO (***)	DESVIACIÓN ABSOLUTA (****)	% REALIZADO SOBRE PREVISTO	CAUSA DESVIACIÓN
(Euros) (*)					
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN					
A) Cobros:	38.992.000	25.788.755	13.203.245	66,1	
1. Transferencias y subvenciones recibidas	-	-	-	-	
2. Intereses y dividendos cobrados	38.992.000	25.788.755	13.203.245	66,1	
3. Otros cobros					
B) Pagos:	-24.933.000	-19.479.547	-5.453.453	78,1	
4. Transferencias y subvenciones concedidas			-	-	
5. Otros gastos de gestión	-24.933.000	-19.479.547	-5.453.453	78,1	Estas desviaciones tienen su origen en unas menores comisiones generadas con cargo a plusvalías en función de las desinversiones en operaciones de capital previstas inicialmente.
6. Intereses pagados					
7. Otros pagos					
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (A-B)	14.059.000	6.309.208	7.749.792	44,9	
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
C) Cobros:	114.967.000	150.499.917	-35.532.917	130,9	
Venta de Activos Financieros	114.967.000	150.499.917	-35.532.917	130,9	Esta desviación se debe a que se produjeron una serie de amortizaciones anticipadas y desinversiones inicialmente no previstas.
D) Pagos:	-165.000.000	-170.221.913	5.221.913	103,2	
Compra de Activos Financieros	-165.000.000	-170.221.913	5.221.913	103,2	
Flujo netos de efectivo por actividades de inversión (C-D)	-50.033.000	-19.721.996	-30.311.004	39,4	
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN					
E) Aumentos en el patrimonio:	25.000.000	5.100.000	19.900.000	20,4	
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	25.000.000	5.100.000	19.900.000	20,4	El libramiento efectivo de disponibilidades liquidas fue inferior al inicialmente previsto y aprobado.
VI. INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (I+II+III+IV+V)	-10.974.000	-8.312.788	-2.661.212	75,7	
Efectivo y activos líquidos equivalentes al inicio del ejercicio	176.103.000	180.632.963	-4.529.963	102,6	
Efectivo y activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	165.129.000	172.320.175	-7.191.175	109,4	

(*) La Unidad monetaria deber ser la de elaboración de las cuentas anuales.

(**) Los importes de esta columna deben ser los del presupuesto individual aprobado en los Presupuestos Generales del Estado para el año 2014. En caso de que no se hubiese aprobado presupuesto o que el presupuesto de la entidad esté incluido en un consolidado no se cumplimentará esta columna.

(***) Los importes de esta columna deben ser los correspondientes a los de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias aprobada para el año 2014.

(****) Los importes de esta columna deben ser los correspondientes a la diferencia entre "Presupuesto" menos "Realizado".

FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR (FIE X)

Informe de auditoría de las cuentas anuales Ejercicio 2014

Oficina Nacional de Auditoría

Índice

- I. INTRODUCCIÓN.
- II. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO: RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES.
- III. OPINIÓN.
- IV. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS.

I. Introducción

La Intervención General de la Administración del Estado a través de la Oficina Nacional de Auditoría, en uso de las competencias que le atribuye el artículo 168 de la Ley General Presupuestaria ha auditado las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIE X) que comprenden el Balance de Situación a 31 de diciembre de 2014, 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 FIE X, 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 2015 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_2014_F_150324_163431_Cuenta.zip cuyo resumen electrónico se corresponde con BD85EE206A35259A0344296372765B433F6854333F127735A4A5743677F6FCBF 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

El objetivo de nuestro trabajo es comprobar si las cuentas anuales expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 del fondo, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada de acuerdo con los principios y normas contables que son de aplicación.

Asimismo, nuestro trabajo ha comprendido la revisión de que la información contable incluida en el Informe de gestión previsto en el artículo 20.3.e) del Real Decreto 1226/2006, de 27 de octubre, por el que se regulan las actividades y el funcionamiento del Fondo para inversiones en el exterior y el Fondo para operaciones de inversión en el exterior de la pequeña y mediana empresa, concuerda con la contenida en las cuentas anuales y se ha elaborado de acuerdo con su normativa reguladora.

De acuerdo con la legislación vigente, se presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del Balance de Situación, de la Cuenta del Resultado Económico Patrimonial, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, del Estado de Flujos de Efectivo y en varios apartados de la Memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 2014.

En el desarrollo de nuestro trabajo no ha existido ninguna limitación en la aplicación de las normas y procedimientos 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, y en particular con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

IV. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

De conformidad con lo previsto en el artículo 20.3.e) del Real Decreto 1226/2006, de 27 de octubre, las cuentas anuales contienen el Informe de gestión que detalla el estado de cada operación emprendida por el Fondo.

Nuestro trabajo se ha limitado a verificar que el mismo se ha elaborado de acuerdo con su normativa reguladora y que la información contable que contiene concuerda con la de las cuentas anuales auditadas.

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 un Auditor Nacional Jefe de Equipo y por la Auditora Nacional Jefe de la División de Control Financiero y Auditoría del Sector Público de la Oficina Nacional de Auditoría, en Madrid a 29 de mayo de 2015.