

III. OTRAS DISPOSICIONES

MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO

- 8817** *Resolución de 16 de julio de 2020, de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides, SA, S.M.E., por la que se publican las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J., del ejercicio 2019 y el informe de auditoría.*

En aplicación de lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 136 de la Ley 47/2003 General Presupuestaria, y lo establecido en el apartado segundo.7 de la Resolución de 12 de septiembre de 2013, de la Intervención General de la Administración del Estado, por la que se regula el procedimiento de obtención, formulación, aprobación y rendición de las cuentas anuales para los fondos carentes de personalidad jurídica a que se refiere el apartado 2 del artículo 2 de la Ley General Presupuestaria, se hace pública la información contenida en las cuentas anuales del Fondo para Inversiones en el Exterior, FIEX, F.C.P.J. correspondientes al ejercicio 2019, 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, 16 de julio de 2020.–El Presidente de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, Cofides SA., S.M.E., José Luis Curbelo Ranero.

ANEXO

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

ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

BALANCE DE SITUACIÓN ACUMULADO A DICIEMBRE

ACTIVO (€)		
Concepto	Diciembre 19	Diciembre 18
A) ACTIVO NO CORRIENTE	757.310.045,27	589.790.446,02
II. Inversiones financieras a largo plazo	106.052.356,61	58.194.248,40
1. Inversiones financieras en patrimonio	93.840.778,45	58.194.248,40
2. Créditos y valores representativos de deuda	12.211.578,16	0,00
III. Deudores y otras cuentas a cobrar a l/p	651.257.688,66	531.596.197,62
1. Prestamos Capital Interes y Acotados	223.275.105,76	141.785.342,48
2. Créditos a largo plazo	427.982.582,90	389.810.855,14
B) ACTIVO CORRIENTE	175.816.155,86	347.706.226,72
I. Deudores y otras cuentas a cobrar	140.534.084,46	273.768.630,12
1. Deudores por actividad principal	20.389.988,26	22.468.185,30
2. Otras deudas a cobrar	65.033.698,33	65.005.100,00
4. Créditos a corto plazo	52.763.877,59	184.294.834,19
5. Devengo de intereses de Créditos	2.346.520,28	2.000.510,63
III. Inversiones financieras a corto plazo	393.533,91	174.382,20
1. Inversiones financieras en patrimonio	393.533,91	174.382,20
IV. Ajustes por periodificación	1.450.268,51	1.358.057,67
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	33.438.268,98	72.405.156,73
2. Tesorería	33.438.268,98	72.405.156,73
TOTAL ACTIVO (A+B)	933.126.201,13	937.496.672,74

PASIVO (€)		
Concepto	Diciembre 19	Diciembre 18
A) PATRIMONIO NETO	915.674.703,79	919.555.236,55
I. Patrimonio Aportado	828.113.331,76	828.113.331,76
II. Patrimonio generado	87.561.372,03	91.441.904,79
1. Resultados de ejercicios anteriores	91.441.904,79	88.847.151,07
2. Resultados del ejercicio	-3.880.532,76	2.594.753,72
B) PASIVO NO CORRIENTE	9.507.598,90	10.341.961,45
IV. Acreedores y otras cuentas a pagar a l/p	9.507.598,90	10.341.961,45
C) PASIVO CORRIENTE	7.943.898,44	7.599.474,74
IV. Acreedores y otras cuentas a pagar	7.943.898,44	7.599.474,74
1. Acreedores por operaciones derivadas de la actividad	7.894.045,56	6.746.236,75
2. Otras cuentas a pagar	46.086,50	824.705,88
3. Administraciones públicas	3.766,38	28.532,11
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	933.126.201,13	937.496.672,74

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A DICIEMBRE		
Concepto	Diciembre 19	Diciembre 18
2. Otros ingresos de gestión ordinaria	22.864.889,99	23.459.722,79
a) Por la financiación de Proyectos	22.864.889,99	23.459.722,79
a.1) De rendimientos préstamos	20.443.200,96	20.814.378,72
a.2) Comisiones General	2.421.689,03	2.645.344,07
A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA	22.864.889,99	23.459.722,79
5. Otros Gastos de Gestión Ordinaria	-32.582.273,66	-19.038.868,16
a) Servicios Exteriores	-19.790.814,19	-18.935.272,48
a.1) Comisiones gestora	-19.586.374,44	-18.839.364,05
a.2) Serv.profesionales y otros	-204.439,75	-95.908,43
b) Tributos	-2.707.516,73	-103.595,68
c) Pérdidas procedentes de operaciones	-10.083.942,74	0,00
B) TOTAL GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA	-32.582.273,66	-19.038.868,16
I. RESULTADO DE LA GESTION ORDINARIA (A+B)	-9.717.383,67	4.420.854,63
6. Otras Partidas no Ordinarias	0,00	92.338,07
a) Ingresos	0,00	92.338,07
II. RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO FINANCIERAS (I+6)	-9.717.383,67	4.513.192,70
7. Ingresos Financieros	2.804.047,50	4.481.513,99
a) De Participaciones e Instrumentos de Patrimonio	2.437.211,41	4.481.495,66
a.2) Otros	2.437.211,41	4.481.495,66
b) De Valores negociables y créditos del activo Inmov.	366.836,09	18,33
b.2) Otros	366.836,09	18,33
8. Gastos Financieros	0,00	-562.493,62
b) Otros	0,00	-562.493,62
10. Diferencias de Cambio	1.388.237,27	1.449.746,08
11. Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros	1.644.566,14	-7.287.205,43
b) Dividendos/Pérdidas	-6.269.741,00	0,00
c) Deterioro de Valor	7.914.307,14	-7.287.205,43
III. RESULTADO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS (7+8+9+10+11)	5.836.850,91	-1.918.438,98
IV. RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (II + III)	-3.880.532,76	2.594.753,72

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

1. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

	I. Patrimonio aportado	II. Patrimonio generado	III. Ajustes por cambios de valor	TOTAL
A. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2018	828.113.331,76	91.441.904,79		919.555.236,55
B. AJUSTES POR CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES Y CORRECCIÓN DE ERRORES				0,00
C. PATRIMONIO NETO INICIAL AJUSTADO DEL EJERCICIO 2019 (A+B)	828.113.331,76	91.441.904,79		919.555.236,55
D. VARIACIONES DEL PATRIMONIO NETO EJERCICIO 2019		-3.880.532,76		-3.880.532,76
1. Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		-3.880.532,76		-3.880.532,76
2. Operaciones con la entidad en la que se integra el fondo				
3. Otras variaciones del patrimonio neto				
E. PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO 2019 (C+D)	828.113.331,76	87.561.372,03		915.674.703,79

2. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Nº CTAS.	NOTAS EN MEMORIA	2019	2018
129	I. Resultado económico patrimonial	-3.880.532,76	2.594.753,72
	II. Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto		
	1. Activos y pasivos financieros		
900, 991	1.1. Ingresos		
(800), (891)	1.2. Gastos		
	2. Coberturas contables		
910	1.1. Ingresos		
(810)	1.2. Gastos		
94	3. Otros incremento patrimoniales		
	Total (1+2+3)	0,00	0,00
	III. Transferencias a la cuenta del resultado económico patrimonial		
(802), 902, 993	1. Activos y pasivos financieros		
	2. Coberturas contables		
(8110), 9110	2.1 Importes transferidos a la cuenta económico patrimonial		
(8111), 9111	2.2 Importes transferidos al valor inicial de la partida cubierta		
(84)	3. Otros incrementos patrimoniales		
	Total (1+2+3)	0,00	0,00
	IV. TOTAL ingresos y gastos reconocidos (I+II+III)	-3.880.532,76	2.594.753,72

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	2019	2018
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE GESTIÓN		
A) Cobros		
1. Transferencias y subvenciones recibidas		
2. Intereses y dividendos cobrados	22.310.522,72	17.970.649,40
3. Otros Cobros		
B) Pagos:		
4. Tránsferencias y Subvenciones Concedidas		
5. Otros gastos de gestión	22.444.228,54	19.239.899,55
6. Intereses pagados		
7. Otros pagos		
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)	-133.705,82	-1.269.250,15
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
C) Cobros		
Venta de activos financieros	130.392.857,98	79.443.060,76
D) Pagos		
Compra de activos financieros	169.226.039,91	169.619.725,96
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)	-38.833.181,93	-90.176.665,20
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
E) Aumentos en el patrimonio	0,00	0,00
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	0,00	0,00
F) Pagos a la entidad en la que se integra el fondo		
G) Cobros por emisión de pasivos financieros		
H) Pagos por reembolso de pasivos financieros		
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación (+E-F+G-H)	0,00	0,00
IV. FLUJOS DE EFECTIVO PENDIENTES DE CLASIFICACIÓN		
I) Cobros pendientes de aplicación		
J) Pagos pendientes de aplicación		
Flujos netos de efectivo pendientes de clasificación (+I-J)		
V. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		
VI. INCREMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO (I+II+III+IV+V)	-38.966.887,75	-91.445.915,35
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	72.405.156,73	163.851.072,08
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al final del ejercicio	33.438.268,98	72.405.156,73

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

1. ORGANIZACIÓN Y ACTIVIDAD

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

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

Este Fondo se dota anualmente con cargo a los Presupuestos Generales del Estado. La Ley 6/2018 de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2018 en el punto número 1 de su disposición adicional sexagésima contemplaba una dotación del Fondo por importe de 10.000.000 euros para el ejercicio 2018 y establecía que el Comité Ejecutivo del FIEEX podía aprobar durante el año 2018 operaciones por un importe máximo de 300.000.000 euros. Al prorrogarse los Presupuestos Generales del Estado para el año 2018 al ejercicio 2019, todos los baremos señalados se mantuvieron en los mismos importes durante el pasado ejercicio. En todo caso, y en lo que se refiere a la dotación para 2019, la solicitud de libramiento fue declinada en última instancia por la Secretaría de Estado y por lo tanto no fue registrada contablemente.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES

La presente formulación de cuentas anuales ha sido realizada por la Gestora y refleja la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, del resultado económico patrimonial y de la liquidación del presupuesto al 31 de diciembre de 2019 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 2019 han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se han formulado por la Gestora de acuerdo a las normas contables establecidas en la Resolución de 1 de julio de 2011, de la Intervención General de la Administración del Estado y de aplicación a los Fondos carentes de personalidad jurídica, a los que se refiere el artículo 2.2 de la Ley 47/2003, de 26 de noviembre, General Presupuestaria, cuya dotación se efectúe mayoritariamente desde los Presupuestos Generales del Estado. De forma supletoria, serán de aplicación los principios y criterios incluidos en el respectivo plan contable aplicable a la entidad en la que se integre el fondo para operaciones de naturaleza similar. En definitiva, se aplicarían los principios y criterios incluidos en el plan contable aplicable a la Administración General del Estado (en adelante AGE), al integrarse la información financiera del fondo en la contabilidad de la AGE.

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

Como resultado de las pruebas retrospectivas que se han venido realizando en los últimos ejercicios, en el ejercicio 2017 se consideró oportuna la actualización de algunos de los porcentajes aplicables para las estimaciones de DV para algunas de las categorías de rating, actualización esta que fue aprobada el 27 de diciembre de 2017 por el Comité Ejecutivo. Durante el ejercicio 2018, a instancias de un informe adicional de la Intervención General de la Administración del Estado -IGAE- se recomendó no incluir el riesgo país dentro del cálculo de deterioro de valor, al no disponer la compañía de una serie histórica estadísticamente relevante y por tanto se revertieron los ajustes de valor afectados. Para el ejercicio 2019 se ha continuado aplicando esta política.

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 a la Excm. Sra. Ministra de Industria, Comercio y Turismo, para su posterior remisión a las Cortes Generales. Asimismo, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 125 de la Ley 47/2003 de 26 de noviembre, General Presupuestaria, se remitirán a la Intervención General de la Administración del Estado las cuentas anuales del Fondo para su rendición al Tribunal de Cuentas.

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

3. NORMAS DE RECONOCIMIENTO Y VALORACIÓN

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

3.1. Instrumentos Financieros

a) Clasificación y separación de instrumentos financieros

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

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

b) Préstamos y partidas a cobrar

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

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

c) Instrumentos de Patrimonio

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

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

d) Bajas de activos financieros

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

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

e) Correcciones valorativas

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

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

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

La cobertura de riesgos por deterioro de valor en activos dudosos sigue un tratamiento general distinguiendo entre deudas de 3 a 6 meses, de 6 a 9 meses, de 9 a 12 meses, de 12 a 15 meses, de 15 a 18 meses y de más de 18 meses, aplicando a cada una de estas escalas unos porcentajes de 35%, 55%, 70%, 85%, 95% y 100% respectivamente.

Siguiendo los criterios marcados por la Intervención General de la Administración del Estado y dado que el Fondo no acumula series temporales históricas, no se ha podido estimar en pérdidas y ganancias el riesgo-país de las operaciones y por tanto no ha sido recogido en cuentas.

- En el caso de disponer de garantías reales, siempre que su valoración y ejecutabilidad se consideren aceptables, la dotación general aplicable tendrá en cuenta el importe del riesgo minorado por el valor de la garantía. A estos efectos, la antigüedad máxima de los informes de tasación disponibles será de 3 años, a menos que caídas significativas en los precios de mercado aconsejen una tasación más reciente. La antigüedad de los informes de tasación disponibles podrá exceder los 3 años siempre que el valor de tasación suponga al menos un 200% del valor de la exposición y el mercado de referencia del activo en garantía se haya mantenido estable. Al valor de la tasación actual se le aplicarán determinados porcentajes de acuerdo con la naturaleza de las garantías, estableciéndose unos porcentajes entre el 80% y el 0% en función del tipo de garantía inmobiliaria.
- La política también establece la posibilidad de asignar a las operaciones un tratamiento singular (estimación individual del riesgo) por motivos distintos a la existencia de garantías reales que afiancen la operación. Bajo este supuesto el deterioro de valor aplicable será determinado en función de un informe específico emitido por las áreas de Inversiones 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.

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 Inversiones como del Área de Riesgos de la Gestora con arreglo a las políticas aprobadas por la misma y más en concreto la Guía Operativa del Fondo y el Plan Estratégico, que ha reforzado en gran medida los mecanismos de control, información y supervisión de los riesgos financieros. El Área de Inversiones 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

Dado que, a día de la formulación de estas cuentas, los Presupuestos Generales del Estado en vigor para el ejercicio 2020 se corresponden con los Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2018 que siguen prorrogados, la Gestora está realizando todos los trámites necesarios para aumentar la actual dotación de 10.000.000 euros hasta los 100.000.000 euros mediante la solicitud de una modificación de crédito.

- 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 2019					
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		439.167.856,38	1.064.641,38	54.776.196,48	495.008.694,24
INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VTO		22.983.203,93			22.983.203,93
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		226.299.045,27			226.299.045,27
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	114.208.759,18				114.208.759,18
TOTAL	114.208.759,18	688.450.105,58	1.064.641,38	54.776.196,48	858.499.702,62

CLASES					
EJERCICIO 2018					
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		407.797.691,08	1.064.641,38	187.443.341,10	596.305.673,56
PRESTAMOS CAPITAL INTERES		164.428.238,72			164.428.238,72
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	75.093.418,52				75.093.418,52
TOTAL	75.093.418,52	572.225.929,80	1.064.641,38	187.443.341,10	835.827.330,80

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 31/12/18	DISMINUCIONES DE VALOR POR DETERIORO DEL EJERCICIO	REVERSION DEL DETERIORO DE VALOR EN EL EJERCICIO	SALDO A 31/12/19
Activos financieros a Largo Plazo				
Instrumentos de patrimonio	16.899.170,12	3.468.810,61	0,00	20.367.980,73
Préstamos Capital-Interés	22.642.896,24	2.586.883,00	22.205.839,73	3.023.939,51
Valores representativos de deuda	17.986.835,94	4.249.357,35	11.050.919,81	11.185.273,48
Inversiones financieras hasta el vto.	0,00	10.790.226,00	18.600,23	10.771.625,77
Activos financieros a Corto Plazo				
Valores representativos de deuda	3.148.506,91	1.942.921,94	3.079.109,96	2.012.318,89
Instrumentos patrimonio disp. Venta	890.259,18	0,00	219.151,71	671.107,47
Deudores	34.600.674,40	19.930.438,42	14.309.323,02	40.221.789,80

4.2 Información relacionada con la cuenta del resultado económico-patrimonial

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

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

Las inversiones financieras en moneda distinta del euro a 31 de diciembre de 2019 son como se detallan a continuación:

MONEDAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	PRESTAMOS CAPITAL-INTERÉS	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL (€)
CORONA SUECA (SEK)		16.696.057,74		16.696.057,74
DINAR ARGELINO (DZD)	9.473.989,00			9.473.989,00
LIBRA ESTERLINA (GBP)		3.136.675,02		3.136.675,02
PESO COLOMBIANO (COP)	4.030.093,72		17.455.521,95	21.485.615,67
PESO MEXICANO (MXN)	1.856.663,67		12.657.756,54	14.514.420,21
REAL BRASILEÑO (BLR)	17.077.305,78			17.077.305,78
USD DÓLAR	6.371.630,88	57.599.005,96	35.875.742,42	99.846.379,26
ZLOTY POLACO (PLN)		2.996.380,91		2.996.380,91
TOTAL (€)	38.809.683,05	80.428.119,63	65.989.020,91	185.226.823,59

Al cierre del ejercicio 2018 estas inversiones fueron como se detallan:

MONEDAS	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	PRESTAMOS CAPITAL-INTERÉS	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	TOTAL (€)
CORONA SUECA (SEK)			16.147.639,19	16.147.639,19
DINAR ARGELINO (DZD)	9.473.989,00			9.473.989,00
LIBRA ESTERLINA (GBP)		3.078.448,74		3.078.448,74
PESO COLOMBIANO (COP)	4.030.093,72		13.220.437,74	17.250.531,46
NUEVO SOL PERUANO (PEN)			33.512.773,41	33.512.773,41
PESO MEXICANO (MXN)	1.856.663,67	12.078.013,31	39.772.439,46	53.707.116,44
REAL BRASILEÑO (BLR)	17.077.305,78			17.077.305,78
RUPIA INDIA (INR)		21.182.990,94		21.182.990,94
USD DÓLAR	7.465.382,06	55.912.851,37	36.746.628,01	100.124.861,44
ZLOTY POLACO (PLN)			2.981.915,44	2.981.915,44
TOTAL (€)	39.903.434,23	92.252.304,36	142.381.833,25	274.537.571,84
% INVERSIONES EN MONEDA DISTINTA DEL EURO SOBRE INVERSIONES TOTALES				32,85%

En el ejercicio 2019 se han contabilizado 1.388.237,27 euros correspondientes a diferencias de cambio positivas 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

a.1) En instrumentos de patrimonio

Empresa	País	Actividad	Importe de la participación	% Participación	Inversión en EUR	Ajuste de valor EUR
ABENER ENERGIA, S.A.	Argelia	Energías Renovables	926.100.000 DZD	15%	9.473.989,00	2.744.565,00
ADARA VENTURES III SCA, SICAR	Internacional	Fondo de capital venture	360.000,00	8,00%	360.000,00	0,00
ALTERALIA II S.C.A. SICAV-RAIF	Luxemburgo	Fondo de capital privado	14.240.017,93	14,71%	14.240.017,93	0,00
ALTERALIA, S.C.A. SICAR	Luxemburgo	Fondo de capital privado	23.312.196,66	21,25%	23.312.196,66	0,00
ATE IV- SAO MATEUS TRANSMISORA DE ENERGIA, S.A.	Brasil	Energía. Líneas de transmisión.	44.623.000 BLR	23,57%	17.077.305,78	12.556.305,78
AUREOS LATIN AMERICA FUND I.L.P.	América Latina	Fondo de capital privado	4.414.623,65 USD	4,72%	1.358.939,93	896.389,64
AURICA III FCR	Internacional	Fondo de capital privado	6.249.285,22	7,12%	6.249.285,22	374.957,11
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.	Colombia	Infraestructura: Transporte	2.125.000 COP	0,43%	1.163.189,16	127.485,53
CONCESION TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S	Colombia	Infraestructura: Transporte	10.620.618,58 COP	21,24%	2.866.904,56	0,00
NEXXUS IBERIA PRIVATE EQUITY FUND I, FCR	Europa Occidental	Fondo de Capital Riesgo	3.677.575,72	10,40%	3.677.575,72	0

Empresa	País	Actividad	Importe de la participación	% Participación	Inversión en EUR	Ajuste de valor EUR
Norax Green Capital SICAR	Internacional	Fondo de capital privado	1.500.000,00	14,00%	1.500.000,00	570.000,00
PYMAR FUND LP	Argentina	Fondo de capital riesgo	3.256.288,93 USD	28,28%	1.476.613,06	1.241.614,00
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
SPAIN OMAN PRIVATE EQUITY FUND, F.C.R.	Omán/Internacional	Fondo de capital riesgo	26.060.000,60	48,53%	26.060.000,60	0,00
THE CURRENCY EXCHANGE FUND, N.V..	Holanda	Mercado de Divisas	5.000.000 USD	1,10%	3.536.077,89	0,00
TOTALES					114.208.759,18	20.367.980,73

a.2) Créditos y valores representativos de deuda (bonos)

En el ejercicio 2019 se han comenzado a realizar operaciones con bonos, las cuales se detallan a continuación:

Empresa	Inversión y Capit. Interes en EUR	Ajuste de valor EUR
ABENGOA ABENEWCO 2 BIS, S.A.U.	13.683.203,93	10.771.625,77
GREENERGY RENOVABLES S.A.	4.300.000,00	0,00
SAMPOL INGENIERIA Y OBRAS, S.A.	5.000.000,00	0,00
TOTALES	22.983.203,93	10.771.625,77

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

b.1) Préstamos capital-interés y acotados:

Empresa	País	Actividad	Principal de la participación	% Participación	Inversión y Capit. Interes en EUR	Ajuste de valor EUR
ALEATICA, S.A.U.	PERÚ	Diseño, construcción, ejecución, gestión, administración y explotación de carretera	34.966.746,26 EUR	33%	34.966.746,26	69.933,49
BBB9 SP ZOO.	POLONIA	Fabricación y comercialización equipos de iluminación	24.377.500 PLN	44,1%	2.996.380,91	749.095,23
ELECTRÓN INVESTMENT S.A.	PANAMÁ	Construcción, operación y mantenimiento de dos centrales eléctricas en Panamá	21.249.968,1 USD	15%	21.081.522,70	843.260,91
GESTAMP HOLDING CHINA, A.B.	CHINA	Partes y componentes automóvil	108.406.336 SEK	31,00%	16.696.057,74	33.392,12
GESTAMP HOLDING RUSIA S.L.	RUSIA	Construcción plantas de componentes de automóvil	25.000.000 EUR	22,47%	37.172.178,09	74.344,36

Empresa	País	Actividad	Principal de la participación	% Participación	Inversión y Capit. Interes en EUR	Ajuste de valor EUR
GLOBALVIA CHILE SPA	CHILE	Infraestructura: Transporte	26.475.000 USD	41%	27.030.028,17	1.081.201,13
MAGNOLIA OPERATIONS HOLDING II LLC	EEUU	Infraestructura: Transporte	25.000.000 EUR	48,88%	24.533.134,00	49.066,27
MURSOLAR 21, S.L.	CHINA	Fabricación de partes y componentes para el sector del automóvil	40.000.000 EUR	35%	49.198.867,29	98.397,74
REIG JOFRE UK LIMITED	REINO UNIDO	Fabricación de productos y especialidades farmacéuticas.	1.987.000 GBP	49,00%	3.136.675,02	6.273,35
TRUCK AND WHEEL USA CORPORATION	EEUU	Componentes de Automoción	10.820.700 USD	36%	9.487.455,09	18.974,91
TOTALES					226.299.045,27	3.023.939,51

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 2019 era de 40.714.888,73 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
AMC NATURAL DRINKS SL	HOLANDA	Implantación de una planta de embotellado y envasado de zumo	7.071.428,56	282.857,15
A&S FERSA BEARINGS EUROPE, S.L.	AUSTRIA	Fabricación de rodamientos/Inversión en CAPEX	3.500.000,00	7.000,00
AMK PETERBOROUGH FRUIT SERVICES LTD			30.000.000,00	60.000,00
BORGES AGRICULTURAL & INDUSTRIAL NUTS, S.A	PORTUGAL	Elaboración de otros productos alimenticios n.c.o.p.	5.000.000,00	200.000,00
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	NICARAGUA	Acuicultura de langostino	9.201.192,82	1.014.372,34
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	MÉXICO	Componentes de Automoción	9.500.000,00	19.000,00
CIKAUTXO RO RUBBER & PLASTIC S.R.L	RUMANÍA	Puesta en marcha de una planta de producción de piezas para automoción	113.200,00	226,40
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A	POLONIA	Fabricación y mantenimiento de material ferroviario	30.000.000,00	60.000,00
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A	REINO UNIDO	Adq. empresa de ingeniería/consultoría. Puesta en marcha de instalaciones operativas de ensamblaje y manto.	30.000.000,00	60.000,00
CUNADO HOUSTON, LLC	EEUU	Adq. Terreno, constr. Nave para distrib. Tuberías, válvulas, etc	2.930.233,00	5.860,47

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
EFP (PROPARCO)	KENIA	Construcción planta térmica	55.823,84	5.582,38
EQUATORIAL COCA COLA BOTTLING COMPANY, S.L.	MULTIPAÍS	Procesado y embotellamiento de Coca-Cola	11.985.000,00	23.970,00
EURODIVISAS, S.A	SUIZA	Gestión de la actividad de cambio de divisa en el aeropuerto internacional de Ginebra	446.666,68	893,33
FAGOR EDERLAN, S.COOP. LTDA.	MEXICO	Proyecto en San Luis de Potosí, foco importante de automoción de México, se han constituido dos empresas (la Sociedad de proyecto y una Joint venture con la española Infun).	11.250.000,00	450.000,00
GARAY COMPONENTES TUBULARES, S.A. DE C.V.	MEXICO	Puesta en marcha de ampliación de una planta de componentes tubulares	5.600.000,00	11.200,00
GREEN PERÚ S.A.	PERU	Fabricación de conservas vegetales	1.225.000,00	2.450,00
GRUPO GRANSOLAR, S.L.	BRASIL	Generación de energía solar fotovoltaica	1.529.201,96	61.168,08
GRUPO PIKOLÍN, S.L.	BRASIL	Compra de una compañía de distribución y una compañía industrial	3.750.000,00	150.000,00
GRUPO PIKOLÍN, S.L.	MALASIA	Fabricación y comercialización de colchones	6.432.000,00	257.280,00
HAM CRIOGÉNICA PERÚ SAC	PERÚ	Adquisición de la flota de equipos para el transporte	492.307,70	19.692,31
ICCF (PRO)-BANKPOZITIF	TURQUIA	Banca comercial y corporativa	132.352,92	264,71
ICCF (PRO)-EOLOS	TURQUIA	Infraestructuras de energía	136.806,47	273,61
ICCF (PRO)-KRNOVO	MONTENEGRO	Infraestructuras de energía	296.004,71	11.840,19
ICCF (PRO)-LTWP	KENIA	Infraestructuras de energía	286.340,86	11.453,63
ICCF (PRO)-Syvash	UCRANIA		182.866,20	7.314,65
INCOM COMPOSITE ENGINEERING U.K. LTD.	REINO UNIDO	Fabricación de materiales compuestos, como fibra de vidrio, carbono, poliéster, madera de balsa, PVC, PET, PUR, entre otros.	750.000,00	30.000,00
INDRA SISTEMAS, S.A.	EEUU		28.000.000,00	1.120.000,00
INVESTMENT PROJECTS, S.A	MULTIPAÍS	Fabricación de locomotoras y material ferroviario	20.000.000,00	40.000,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
ITF, INCORPORATED	EEUU	Compra de stock para distrib. Tuberías, válvulas, etc	569.767,00	1.139,53
LOGISTICA SESE MÉXICO S.A. de C.V.	MEXICO	Servicios de transporte y logística	39.000,00	78,00
LUSO FINSA-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MADEIRAS, S.A.	PORTUGAL	Financiación de inversiones para la fabricación de tableros de madera	1.666.666,66	3.333,33
LUXIONA PERU, S.A.C.	PERÚ	Fabricación de lámparas y equipos de iluminación para exterior e interior.	647.075,90	161.768,98
MERCADO INVESTOR LLC	EEUU	Aperturas de establecimientos de restauración y ocio	5.383.580,08	215.343,20
MMM AUTOPARTS AMERICAS, S.A. de C.V.	MEXICO	Puesta en marcha de una planta de producción de tubo	1.228.500,00	49.140,00
ORENES PERMISIONARIA SAPI DE C.V.	MEXICO	Gestión de locales de juego	1.001.884,25	2.003,77
PLANASA MÉXICO S.A. de C.V.	MEXICO	Investigación vegetal, viveros y agroalimentación.	4.230.795,37	169.231,81
PROMARISCO, S.A.	ECUADOR	Pescados, mariscos y otros productos alimenticios	6.822.147,89	92.178,80
RAMONDIN CHILE, S.A.	BRASIL	Adquisición de la empresa chilena INESA	14.080.562,16	563.222,49
RUSSULA CORPORACIÓN SAU	EEUU	Desarrollo de sistemas de mejora de eficiencia en plantas de agua para sector siderúrgico. Financiación de gastos de I+D.	1.500.000,00	60.000,00
SACYR AGUA S.L.U	OMAN	Financiación, ingeniería, construcción, puesta en marcha y operación de una planta desaladora de agua de mar para consumo humano en Sohar, Omán	11.100.000,00	22.200,00
SACYR SERVICIOS, SA	MULTIPAÍS	Gestión de residuos, medioambiente y agua.	11.000.000,00	22.000,00
SACYR, S.A.	CHILE	Proyecto de Infraestructura Vial en Santiago de Chile	30.758.333,33	1.230.333,33
SAMPOL ITALY SRL	ITALIA	Instalaciones eléctricas	466.666,65	933,33
SAPA OPERACIONES, S.L.U.	EEUU	Ingeniería	6.900.000,00	276.000,00
SERVICIOS SOCIO SANITARIOS GENERALES UK LTD.	REINO UNIDO	Adquisición empresas UK para transporte sanitario	3.324.600,00	132.984,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P y Capitalización Intereses (EUR)	Ajuste de Valor EUROS
SIC LÁZARO US INC	EEUU	Fabricación de contrapesos de hormigón para ascensores, maquinaria de construcción y contrapesos industriales en general	672.000,00	0,00
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE ELECTROMEDICINA Y CALIDAD S.A.	ITALIA	Adquisición de una sociedad italiana dedicada a la producción, diseño y comercialización de equipos médicos de rayos X.	2.000.000,00	4.000,00
THINKFOODGROUP LLC	EEUU	Apertura de restaurante Jaleo en Disney World	4.037.685,06	161.507,40
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	MULTIPAÍS	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	20.211.250,00	808.450,00
TUBACEX, S.A.	EEUU	Puesta en marcha de una planta de fabricación de tubo plano y en bobina	30.000.000,00	1.200.000,00
ULMA CIMBRAS Y ANDAMIOS DE MÉXICO, S.A. de C.V.	MEXICO	Fabricación, alquiler y venta de elementos auxiliares para construcción	1.875.000,00	75.000,00
VALORIZA SERVICIOS MEDIOAMBIENTALES, S.A.	AUSTRALIA	Planta de tratamiento industrial	10.909.090,89	21.818,18
ZANINI (CHANGZHOU AUTOPARTS SO.LTD.	CHINA	Implantación productiva en China para la producción de Wheel Trim (llantas o embellecedores de ruedas).	331.170,50	662,34
TOTALES			390.622.201,46	9.186.027,74

Estos importes incluyen intereses capitalizados de los préstamos por importe de 801.958,49 euros.

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

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P	Ajuste de Valor EUR
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.	COLOMBIA	Concesión Infraestructura de Transporte (Programa 4G Colombia)	12.028.586.319,78 COP	130.795,63
CONCESIÓN TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S	COLOMBIA	Concesión Infraestructura de Transporte.	52.183.116.943,55 COP	567.425,25
EFP (DEG) - IEFCL	NIGERIA	Producción de fertilizantes	410.714,35 USD \$	14.623,98
EFP (DEG) - SUGANC	NIGERIA	Financiación	292.105,23 USD \$	10.400,76

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P	Ajuste de Valor EUR
EFP (PROPARCO) - AFC	NIGERIA	Transmisión y distribución de electricidad	290.909,08 USD \$	10.358,17
EFP (FMO) - ETC GROUP	EMIRATOS ARABES	Grupo agrícola integrado verticalmente con amplia presencia en África Subsahariana Financiación del CAPEX (2018-2020) de mejora y ampliación de varias plantas procesadoras de alimentos y sistema logístico en distintos países de la África Subsahariana	284.210,53 USD \$	10.119,66
EFP (FINNFUND) - PRECISION AIR SERVICES LTD.	TANZANIA	Financiación inversión en aeronaves	22.278,03 USD \$	19.830,90
GENERARGIABIO CORRIENTES S.A.	ARGENTINA	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una planta de biomasa en la provincia de Corrientes en Argentina. PPA a 20 años.	3.002.282,09 USD \$	0,00
ICCF (DEG) - TBCC	PAKISTAN		369.255,58 USD \$	13.147,79
ICCF (DEG) - ANDEAN	PERÚ	Desarrollo, construcción y operación de una planta de generación de energía eléctrica hidroeléctrica	156.618,45 USD \$	278,83
ICCF (FMO) - TICO	GHANA	Ampliación planta de generación térmica	200.890,79 USD \$	357,65
ICCF (FMO) - TERRA SOLAR	HONDURAS	Energía eléctrica solar fotovoltaica	264.251,03 USD \$	9.408,97
ICCF (FMO) - VESA	HONDURAS	Financiación de proyecto para la puesta en marcha de un parque eólico de 50 MW	204.111,14 USD \$	363,38
ICCF (FMO) - RELIANCE POWER	INDIA	Infraestructuras: Energía	289.473,68 USD \$	180.373,49
ICCF (FMO) - CEDATE	KENIA	Construcción y operación de una planta de producción de energía eléctrica solar fotovoltaica	99.705,85 USD \$	3.550,15
ICCF (FMO) - SELENKEI	KENIA	Construcción y operación de una planta de producción de energía eléctrica solar fotovoltaica	103.101,39 USD \$	3.671,05
ICCF (FMO) - MONGOLIA WIND	MONGOLIA	Infraestructuras: Energía	230.439,55 USD \$	8.205,08
ICCF (FMO) - MPANGA	UGANDA	Explotación de una minicentral Hidroeléctrica ya construida de 18 MW	33.253,63 USD \$	1.184,04
ICCF (FMO) - NYAMWAMBA	UGANDA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	78.442,21 USD \$	2.793,03
ICCF (PROPARCO) - La Puna	ARGENTINA	generación de energía eléctrica a través de fuentes renovables - solar fotovoltaica. 200 MW de potencia instalada en la provincia de Salta	298.080,19 USD \$	10.613,50
ICCF (PROPARCO) - AZITO	COSTA DE MARFIL	Infraestructuras- Energía	171.094,95 USD \$	304,60
PT ENERGI SEJAHTERA MAS	INDONESIA	Puesta en marcha de una planta química de alcoholes grasos	23.174.999,49 USD \$	825.173,56

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a L/P	Ajuste de Valor EUR
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	MULTIPAÍS	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	4.950.438,11 USD \$	176.266,27
TOTALES			48.545.654,92 EUR	1.999.245,74

Estos importes incluyen intereses capitalizados de los préstamos por importe de 1.524.026,51 euros.

Durante el ejercicio 2019 se han producido traspasos de deudas del largo plazo al corto plazo por importe de 54.776.196,48 euros, de los cuales 12.657.756,54 son operaciones denominadas de Capital-Interés y acotadas.

Adicionalmente a estas cifras, existen unas contragarantías constituidas otorgadas como parte del proyecto de AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S. por importe de 8.313.510.826,03 COP que valorados al tipo de cambio de fin de año supone un importe de 2.260 miles de euros y otra de CONCESIÓN TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S., por importe de 7.150.407.387,85 COP que valorados al tipo de cambio de fin de año supone un importe de 3.836 miles de euros.

c) Valores representativos de deuda a corto plazo

c.1) Instrumentos de Patrimonio

Resultado del concurso de acreedores en España el 31 de marzo de 2017 se recibieron una serie de acciones de Abengoa S.A., concretamente 3.511.753 acciones TIPO A y 36.312.290 acciones TIPO B, equivalentes aproximadamente a un 0,2% del capital post-reestructuración y que cotizan en el mercado continuo, con un valor al cierre del ejercicio de 393 miles de euros.

c.2) Crédito a corto plazo en euros.

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
ALEATICA, S.A.U.	MULTIPAÍS	Financiación en el capital social de sociedades concesiones en el exterior	5.000.000,00	10.000,00
ENCOFRADOS J.ALSINA S.A.	CHILE	Alquiler y venta de encofrados.	125.000,00	250,00
ENCOFRADOS J.ALSINA S.A.	PERU	Alquiler y venta de encofrados.	166.666,72	333,33
AMC NATURAL DRINKS SL	HOLANDA	Implantación de una planta de embotellado y envasado de zumo	2.071.428,56	82.857,13
UNITONO BRASIL # SOCIAL CONTACT CENTER LTDA	BRASIL	Prestación de servicios, recursos y la venta de suministros informáticos y electrónicos.	628.382,70	471.287,03
GREEN PERÚ S.A.	PERU	Fabricación de conservas vegetales	1.225.000,00	2.450,00
CIKAUTXO RO RUBBER & PLASTIC S.R.L.	RUMANÍA	Puesta en marcha de una planta de producción de piezas para automoción	226.400,00	452,80
SC CAUCHO METAL PRODUCTOS S.R.L	RUMANÍA	Ampliación de la planta para la fabricación de componentes antivibratorios de caucho y metal, para los sectores de automoción, ferroviario y de vehículos agrícolas e industriales.	560.000,00	0,00

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
EQUATORIAL COCA COLA BOTTLING COMPANY, S.L	MULTIPAÍS	Procesado y embotellamiento de Coca-Cola	1.005.000,00	2.010,00
EFP (PROPARCO) - RABAI POWER	KENIA	Construcción planta térmica	15.949,70	1.594,97
EURODIVISAS, S.A	SUIZA	Gestión de la actividad de cambio de divisa en el aeropuerto internacional de Ginebra	446.666,66	893,34
CALTOPIA XXI, S.L.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor.	333.333,37	666,67
FICOSA INTERNATIONAL TAICANG Co. Ltda.	CHINA	Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor	541.666,63	1.083,33
LUSO FINSA-INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE MADEIRAS, S.A.	PORTUGAL	Financiación de inversiones para la fabricación de tableros de madera	833.333,32	1.666,67
SERVICIOS SOCIO SANITARIOS GENERALES UK LTD.	REINO UNIDO	Transporte sanitario	369.400,00	14.776,00
GRI POWERSGEAR TOWERS INDIA PRIVATE LIMITED	INDIA	Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferrolecciones	325.000,00	650,00
HAM CRIOGENICA PERU SAC	PERÚ	Adquisición de la flota de equipos para el transporte	123.076,92	4.923,07
GRUPO NAVEC Servicios Industriales S.L.	MEXICO	Fabricación y mantenimiento de plantas para sector petrolífero, químico, etc	102.548,66	10.254,87
Logística Sese Mexico S.A. de C.V.	MEXICO	Servicios de transporte y logística	78.000,00	156,00
Ice Cream Factory Italy, SRL	ITALIA	Elaboración de helados	5.000.000,00	200.000,00
ICCF (PRO) - LTWP	KENIA	Infraestructuras de energía	33.683,48	1.347,34
ICCF (PRO) -KRNOVO	MONTENEGRO	Infraestructuras de energía	12.021,16	480,84
ICCF (PRO)-BANKPOZITIF	TURQUIA	Banca comercial y corporativa	33.088,24	66,17
ICCF (PRO) - EOLOS	TURQUIA	Infraestructuras de energía	22.423,73	44,87
ICCF (PRO) - Syvash	UCRANIA	Financiación de una planta de generación de energía eléctrica a través de fuentes renovables (energía eólica), 250 MW de potencia instalada en Ucrania, en la región del lago Syvash.	4.190,19	167,61

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (Euros)	Ajuste de Valor EUROS
MMM Autoparts Américas, S.A. de C.V.	MEXICO	Fabricación de tubos para vehículos	136.500,00	5.460,00
ORENES PERMISIONARIA SAPI DE C.V.	MEXICO	Gestión de locales de juego	1.978.857,60	3.957,71
PROMARISCO S.A.	ECUADOR	Pescados, mariscos y otros productos alimenticios	2.154.362,48	29.109,09
CAMANICA ZONA FRANCA, S.A.	NICARAGUA	Acuicultura de langostino	2.159.124,67	238.029,61
GRUPO PIKOLÍN, S.L.	MALASIA	Fabricación y comercialización de colchones	804.000,00	32.160,00
RAMONDIN CHILE, S.A.	BRASIL	Adquisición de la empresa chilena INESA	1.341.005,92	53.640,23
REGIO MÁRMOL, S.A. DE C.V.	México	Producción Carbonatos Cálcicos Técnicos	12.657.756,54	506.310,26
SAMPOL ITALY SRL	ITALIA	Instalaciones eléctricas	933.333,32	1.866,67
SIC LÁZARO US INC	EEUU	Fabricación de contrapesos de hormigón para ascensores, maquinaria de construcción y contrapesos industriales en general	84.000,00	0,00
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	MULTIPAÍS	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	1.092.500,00	43.700,00
ULMA CIMBRAS Y ANDAMIOS DE MÉXICO, S.A. de C.V.	MEXICO	Fabricación, alquiler y venta de elementos auxiliares para construcción	1.250.000,00	50.000,00
VALORIZA GESTION SA	MULTIPAÍS	Gestión de residuos, medioambiente y agua.	5.454.545,46	10.909,09
ZANINI(CHANGZHOU AUTOPARTS SO. LTD.	CHINA	Implantación productiva en China para la producción de Wheel Trim (llantas o embellecedores de ruedas).	662.341,00	1.324,68
TOTALES			49.990.587,03	1.784.879,38

En el corto plazo a 31 de diciembre de 2019 se han clasificado 12.657.756,54 euros que corresponden a operaciones denominadas de capital-interés y acotadas y que tienen previsto su vencimiento durante el ejercicio 2020.

c.3) Créditos a corto plazo en moneda extranjera

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
EFP (DEG) - COOP BANK	KENIA	Financiación	119.047,63	4.238,83
EFP (DEG) - IEFCL	NIGERIA	Producción de fertilizantes	71.428,57	2.543,30

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
EFP (DEG) - SUGANC	NIGERIA	Financiación	38.947,39	1.386,77
EFP (FINNFUND) - PRECISION AIR SERVICES LTD.	TANZANIA	Financiación inversión en aeronaves	22.105,31	19.677,15
EFP (PROPARCO) - AFC	NIGERIA	Transmisión y distribución de electricidad	96.969,71	3.452,72
EFP (PROPARCO) - ETG	ISLAS MAURICIO	Agricultura	68.181,81	2.427,69
EFP (PROPARCO) - JPS	JAMAICA	Transmisión y distribución de electricidad	307.883,63	10.962,56
EFPVI (FMO) - ETC GROUP	EMIRATOS ARABES	Grupo agrícola de mejora y ampliación de varias plantas procesadoras de alimentos y sistema logístico	31.578,95	1.124,41
GENERARGIABIO CORRIENTES S.A.	ARGENTINA	Generación de energía eléctrica a través de biomasa forestal	70.803,91	0,00
ICCF (DEG) - ANDEAN	PERÚ	Desarrollo, construcción y operación de una planta de generación de energía eléctrica hidroeléctrica	7.466,48	13,29
ICCF (DEG) - TBCC	Paquistán	Financiación de una planta de generación de energía eléctrica a través de fuentes eólicas	36.520,25	1.300,35
ICCF (FMO) - CEDATE	KENIA	Construcción y operación de una planta de producción de energía eléctrica solar fotovoltaica	804,08	28,63
ICCF (FMO) - MONGOLIA WIND	MONGOLIA	Infraestructuras: Energía	28.058,33	999,05
ICCF (FMO) - MPANGA	UGANDA	Explotación de una mini central Hidroeléctrica ya construida de 18 MW	9.197,80	327,50
ICCF (FMO) - NYAMWAMBA	UGANDA	Financiación de un proyecto de energía eólica de 80 MW en India.	6.621,77	235,78
ICCF (FMO) - RELIANCE POWER	INDIA	Infraestructuras: Energía	38.277,52	23.851,04
ICCF (FMO) - SELENKEI	KENIA	Construcción y operación de una planta de producción de energía eléctrica solar fotovoltaica	1.041,43	37,08
ICCF (FMO) - TICO	GHANA	Ampliación planta de generación térmica	30.438,01	54,19
ICCF (FMO) - VESA	HONDURAS	Financiación de proyecto para la puesta en marcha de un parque eólico de 50 MW	30.172,39	53,72
ICCF (FMO) - TERRA SOLAR	HONDURAS	Energía eléctrica solar fotovoltaica	23.225,54	826,97
ICCF (PROPARCO) - AZITO	COSTA DE MARFIL	Infraestructuras- Energía	15.941,42	28,38
ICCF (PROPARCO) - LA PUNA	ARGENTINA	Generación de energía eléctrica a través de fuentes renovables - solar fotovoltaica. 200 MW de potencia instalada en la provincia de Salta	3.849,91	137,08

Empresa	País	Actividad	Saldo vivo a C/P (USD \$)	Ajuste de Valor EUR
PT ENERGI SEJAHTERA MAS	INDONESIA	Puesta en marcha de una planta química de alcoholes grasos	4.050.000,51	144.205,11
TRADEBE MANAGEMENT LIMITED	MULTIPAÍS	Desarrollo Internacional del Promotor. Financiación del capital en varias inversiones internacionales	267.591,30	9.527,91
TOTALES			4.785.609,45 EUR	227.439,51

c.4). Deudores y otras cuentas a cobrar

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

	Saldo 31/12/18	Aumentos	Disminuciones	Saldo 31/12/19
Deudores por la actividad principal	57.068.859,70	156.990.124,10	153.447.205,74	60.611.778,06
TOTAL	57.068.859,70	156.990.124,10	153.447.205,74	60.611.778,06

Las principales operaciones deudoras de la cartera de FIEEX a 31 de diciembre de 2019 eran las siguientes:

EMPRESA	IMPORTE EUROS	AJUSTE DE VALOR	SITUACIÓN
TINO STONE GROUP, S.A.	2.625.508,99	2.625.508,99	CONTENCIOSA
LISBLAN, UNIPESOAL, LDA.	544.685,23	544.685,23	CONTENCIOSA
LUX CINEMAS DO BRASIL, LTDA	717.396,52	717.396,52	CONTENCIOSA
ACUICULTURA VIEIRA S.A.	1.549.165,88	1.549.165,88	CONTENCIOSA
VIEIRA ARGENTINA S.A.	1.642.942,28	1.642.942,28	CONTENCIOSA
INTERPUNT SARL	1.689.340,54	1.689.340,54	CONTENCIOSA
PRECISION PR. SLOVAKIA, S.R.O.	22.324,28	22.324,28	CONTENCIOSA
ACUINOVA CHILE, S.A.	4.445.095,17	3.901.730,17	CONTENCIOSA
ABENGOA BIOENERGY MERAMEC RENEWABLE; INC.	21.388.121,40	1.672.681,95	CONTENCIOSA
GRUPO ISOLUX CORSÁN S.A.	25.634.142,04	25.634.142,04	REFINANCIACION EXTRACONCURSAL

- TINO STONE GROUP, S.A. Los concursos de Tino Stone Group, S.A y Tino empresarial e industrial, S.L.U. han finalizado en 2019; el concurso de Tino Tiendas, SL.U. se encuentra en fase de liquidación y no se han identificado bienes embargables a la fiadora TINO EVOLUTION, S.L., que no ha sido declarada en concurso y contra la que se sigue demanda ejecutiva.
- LISBLAN; UNIPESOAL, LDA., Los concursos de la prestataria portuguesa, Lisblan Uniperssoal LDA y de las dos fiadoras solidarias, Maemoda Gestión y Diagomoda, se encuentran finalizados. El plan de pagos previsto en el convenio de acreedores aprobado en el concurso de Inversiones Blasol, S.L. (tercera fiadora solidaria) se está cumpliendo regularmente.

- LUX CINEMAS DO BRASIL, LTDA. A 31 de diciembre de 2019 ya se ha recuperado el 100% de la inversión y parte de los intereses legales. El pago del resto de los intereses legales está previsto que se produzca en los plazos acordados en el convenio de acreedores
- VIEIRA ARGENTINA, S.A. y ACUICULTURA VIEIRA, S.A., Parte de la financiación de las dos operaciones de referencia ya se ha recuperado gracias a la ejecución de la garantía hipotecaria constituida sobre una finca del Grupo Vieira en España y de los pagos que la promotora española (fiadora solidaria) viene realizando periódicamente en el marco del convenio de acreedores oportunamente aprobado en su concurso.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2019 se han seguido realizando actuaciones judiciales y extrajudiciales en defensa de los intereses del FIEEX con el objetivo de (i) alcanzar un acuerdo de refinanciación con la prestataria argentina; (ii) asegurar la vigencia de las hipotecas navales constituidas en garantía de los préstamos FIEEX y (iii) que el litigio relativo al ejercicio de la opción de compra reconocida a favor de la mercantil argentina Newsan sobre uno de los buques hipotecados a favor de FIEEX se sustancie en términos que favorezcan la recuperación del crédito FIEEX.

- INTERPUNT SARL, se sigue el proceso de ejecución hipotecaria en Marruecos de una nave otorgada en garantía.
- PRECISION PR. SLOVAKIA, S.R.O. A 31 de diciembre de 2019 se ha recuperado el 100% del principal invertido y la práctica totalidad de sus intereses, costas y gastos, quedando pendiente el cobro de aproximadamente 22 miles de euros en estos conceptos, los cuales están garantizados con hipoteca sobre un inmueble sito en España, que se está ejecutando.
- ACUINOVA CHILE. Tras haber recuperado el 100% de la inversión de las operaciones Pescanova-Chile-Acuinova-PCEP1 y PCEP2 y Pescanova-Chile-Nova Austral-PCEP1, a 31 de diciembre de 2019 se ha recuperado el 64% de la inversión Pescanova-Chile-Acuinova-PCEP3. Se espera recuperar, al menos, otro 18% en el ejercicio 2020. COFIDES, en su calidad de gestora del FIEEX, sigue ejercitando acciones judiciales en defensa de los intereses del FIEEX con el objetivo de recuperar el saldo deudor.
- ABENGOA BIOENERGY MERAMEC RENEWABLE; INC, Con la aprobación judicial de los planes de reestructuración y liquidación en los concursos de sociedades americanas en Delaware y Missouri que garantizaban esta operación, así como con la firma y aprobación judicial en julio de 2017 de sendos acuerdos transaccionales entre COFIDES, por cuenta del FIEEX, las sociedades concursadas y los comités de créditos de los concursos, a continuación, se describe el escenario de recuperación con origen en EE.UU.:
Respecto del concurso en Missouri, se reconoce al FIEEX un crédito inimpugnable con la calificación de ordinario, con una estimación de recuperación del 28,1%. Aparte de lo anterior, en agosto de 2017 se recibieron 2 MM USD en concepto de pago preferente por la firma del acuerdo transaccional.
Respecto del concurso en Delaware, se reconoce al FIEEX un crédito inimpugnable con la calificación de ordinario, con una estimación global de recuperación del 12,9%.
Con retraso sobre las estimaciones iniciales, se espera recibir pagos de ambos concursos a lo largo de 2019, si bien los plazos son inciertos pues dependen de la ejecución de los trámites para la efectiva liquidación/reestructuración de las sociedades concursadas.
- GRUPO ISOLUX CORSÁN S.A. En agosto de 2019 COFIDES, como gestora del FIEEX, ejercitó la opción de venta de las acciones de que era titular en la sociedad india. El crédito derivado de dicha venta fue comunicado respectivamente en los concursos de las sociedades del Grupo Isolux obligadas a la compra y sus fiadoras.
Asimismo, durante el ejercicio 2019 COFIDES, en la misma condición, ha ejercitado actuaciones procesales en el marco de los concursos de las sociedades del Grupo Isolux obligadas frente a FIEEX, todas ellas en defensa de los intereses del Fondo.
El crédito FIEEX derivado de la operación de préstamo fue oportunamente comunicado en los concursos de acreedores de las sociedades del Grupo Isolux obligadas frente a FIEEX.
Durante el ejercicio 2019 la Administración Concursal de las sociedades anteriormente mencionadas ha vendido las acciones de una de las filiales brasileñas del Grupo dadas en garantía del préstamo FIEEX y ha puesto el precio a disposición de los acreedores garantizados, entre los que se encuentra FIEEX.

Dado que a continuación la Administración concursal solicitó la conclusión de los concursos de las sociedades obligadas frente a FIEX por falta de masa activa, COFIDES, en su calidad de gestora del FIEX, ha realizado actuaciones procesales en defensa de los intereses del Fondo.

- BAOBAB INVESTMENT, S.A., con respecto a esta operación, se ha de destacar la sentencia dictada por la Audiencia Provincial de Madrid el 21 de diciembre de 2012 favorable a los intereses del Fondo en la que se declaró la venta a Tegecovi de las acciones que FIEX tenía en Baobab Investments, otorgada por la Gestora en su propio nombre y derecho y en representación de Tegecovi en virtud del poder irrevocable, fue totalmente válida y ajustada a Derecho. Como consecuencia de ello, se han reconocido en el concurso de Tegecovi dos créditos contra la masa a favor de COFIDES, uno derivado de la venta de las acciones de Baobab Investments, y otro por la minuta notarial generada por el contrato de compraventa. El concurso de encuentra en fase de liquidación habiéndose acordado judicialmente la venta los activos pendientes para liquidar los créditos en la prelación legalmente prevista, motivo por el cual esta operación fue dada de baja definitivamente como fallida en el ejercicio 2019.
- FAGOR MASTERCOOK, en lo que respecta a este proyecto, tras la entrada en concurso del Grupo Fagor a finales de 2013 y a la vista de la evolución de los procesos concursales en las distintas jurisdicciones involucradas (Polonia, España y Francia), en la actualidad la única posibilidad de recuperación de parte de la financiación de este proyecto deriva de la liquidación de Customer Services ("BCS"), filial del Grupo Fagor en Francia que era titular del inmueble hipotecado que garantizaba la operación FIEX y al cual le fue asignado un valor de 1,3 MM Euros en el proceso de liquidación y venta de BCS.

A pesar de las diversas acciones legales emprendidas, el Tribunal Supremo francés resolvió en 2018 en contra de los intereses del FIEX, por lo que en la actualidad se están realizando las gestiones oportunas para recuperar al menos el importe asignado a BCS antes mencionado. Durante el ejercicio 2019 se cobró el importe asignado y el resto fue considerado como fallido definitivamente y dado de baja de la cartera.

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 2019 se han seguido devengado comisiones a favor de la Gestora, teniendo un saldo a 31 de diciembre de 2019 por importe de 9.507.598,90 euros, (10.341.961,45 euros a 31 de diciembre de 2018)

6. COBERTURAS CONTABLES

Durante el ejercicio 2019 no se han contratado nuevos derivados y los ocho contratados anteriormente del tipo *Cross Currency Swap* (CCS) se extinguieron en el ejercicio 2018.

7. MONEDA EXTRANJERA

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

PARTIDA	IMPORTE EN EUROS
Instrumentos de Patrimonio	38.809.683,05
Préstamos Capital Interés	80.428.119,63
Créditos a largo plazo	48.545.654,92
Créditos a corto plazo	17.443.365,99
Deudores por actividad principal	286.668,05
TOTALES	185.513.491,64

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	223.442,13	
Transacciones pendientes de liquidar al final del periodo	1.164.795,14	
TOTALES	1.388.237,27	0,00

8. TRANSFERENCIAS, SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS Y GASTOS

El saldo del epígrafe "Otros Ingresos de gestión ordinaria" recoge los intereses obtenidos por los créditos concedidos a largo y corto plazo por importe de 20.443.200,96 euros, (de los cuales 9.837.202,39 euros corresponden a las operaciones catalogadas como capital-interés) y 2.421.689,03 euros por comisiones cobradas a los clientes por la financiación de los proyectos.

El saldo del epígrafe "Otros gastos de Gestión Ordinaria", incluye comisiones a favor de la Gestora, por importe de 19.586.374,44 euros, devengadas durante el año 2019 en concepto de comisiones de estudio, formalización, gestión, participación en rendimientos y liquidación, 30.825,46 euros correspondientes a servicios profesionales, 173.614,29 euros de gastos bancarios, correspondientes principalmente a los avales contratados de la operación AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S., y CONCESION TRASVERSAL DEL SISGA; S.A.S. habiéndose también reconocido como gasto en tributos un importe de 2.705.758,56 euros, correspondientes a las retenciones realizadas en el extranjero a los intereses de los préstamos y a la venta de dos operaciones de capital-interés. Además, durante el ejercicio se han contabilizado pérdidas de operaciones de préstamo y capital interés por importe de 10.083.942,74 euros al considerarse definitivamente como fallidos o existir quitas en los convenios de acreedores, estas operaciones tenían un ajuste de valor del 100% el cual se ha revertido y considerado como ingreso en la misma cuantía.

El saldo de 2.804.047,50 euros de "Ingresos Financieros" corresponde principalmente a los dividendos cobrados de las operaciones de capital, principalmente de los fondos AURICA III FCR., ALTERALIA y de la operación de ABENER ARGELIA, S.A.

El saldo del epígrafe "Diferencias de cambio" cuyo importe asciende a 1.388.237,27 euros, corresponde a las diferencias positivas surgidas como resultado de la valoración al cierre del ejercicio de la cartera de créditos en moneda extranjera, así como las liquidaciones del periodo.

El saldo del epígrafe "Deterioro de Valor, bajas y enajenación de activos y pasivos financieros", cuyo importe asciende a 1.644.566,14 euros, refleja por un lado las pérdidas definitivas en operaciones de capital por fallido por un importe de 6.269.741 y por otro lado un deterioro de valor positivo por importe de 7.914.307,14, consecuencia principalmente de la reversión de los ajustes de valor consideradas como fallidos definitivos.

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.

Todas las desviaciones producidas son debidas a que no se elaboraron estimaciones propiamente dichas para el ejercicio 2019 puesto que para el mismo se prorrogaron los Presupuestos Generales del Estado del ejercicio 2018.

11. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de elaboración por la Gestora de estas cuentas anuales, el único hecho relevante, ya señalado con anterioridad, es que la Gestora está realizando todos los trámites necesarios para aumentar la actual dotación de 10.000.000 euros (como consecuencia de la prórroga de los Presupuestos Generales del Estado para el ejercicio 2018) hasta los 100.000.000 euros mediante la solicitud de una modificación de crédito.

En el momento de la formulación de estas cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2019, todo el territorio español, se encuentra, dada la magnitud de la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, bajo el estado de alarma decretado por el gobierno de la nación mediante el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo. El Real Decreto-ley 2/2020, de 17 de marzo ha aprobado una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 agrupadas en torno a medidas de apoyo a los trabajadores, familias y colectivos vulnerables, medidas de flexibilización de los mecanismos de ajuste temporal de actividad para evitar despidos,, garantía de liquidez para sostener la actividad económica ante las dificultades transitorias consecuencia de la situación y medidas de apoyo a la investigación del COVID-19. A la fecha, la Gestora considera que no es posible dada esta situación extraordinaria realizar una estimación de las repercusiones e impacto que todo lo descrito pueda tener sobre las actividades futuras del fondo.

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

FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR, F.C.P.J. - 2019.							
F.10.1 Información Presupuestaria. Liquidación del presupuesto de explotación. Cuenta de Resultado económico							
DESCRIPCIÓN	IMPORTE INICIALMENTE PREVISTO	DESVIACIONES DE LOS INCREMENTOS DE DOTACIONES	TOTAL PREVISTO	REALIZADO	ABSOLUTAS	%	OBSERVACIONES
1. Transferencias y subvenciones recibidas	0	0	0	0	0	0	
2. Otros ingresos de gestión ordinaria	25.419.000,00	0	25.419.000,00	22.864.889,99	-2.554.110,01	-10,05	
3. Exceso de provisiones	0	0	0	0	0	0	
A) TOTAL INGRESOS DE GESTIÓN ORDINARIA (1+2+3)	25.419.000,00	0	25.419.000,00	22.864.889,99	-2.554.110,01	-10,05	
4. Transferencias y subvenciones concedidas	0	0	0	0	0	0	
- al sector público estatal de carácter administrativo	0	0	0	0	0	0	
- al sector público estatal de carácter empresarial o fundacional	0	0	0	0	0	0	
- a otros	0	0	0	0	0	0	
5. Otros gastos de gestión ordinaria	-19.052.000,00	0	-19.052.000,00	-32.582.273,66	-13.530.273,66	71,02	Esta desviación es debida a que no se elaboraron estimaciones propiamente dichas para el ejercicio 2019 puesto que para el mismo se prorrogaron los Presupuestos Generales del Estado del ejercicio 2018
a) Suministros y otros servicios exteriores	-19.052.000,00	0	-19.052.000,00	-19.790.814,19	-738.814,19	3,88	
b) Otros	0	0	0	-12.791.459,47	-12.791.459,47	0	
B) TOTAL DE GASTOS DE GESTIÓN ORDINARIA (4+5)	-19.052.000,00	0	-19.052.000,00	-32.582.273,66	-13.530.273,66	71,02	idem comentario anterior
I Resultado (Ahorro o desahorro) de la gestión ordinaria (A+B)	6.367.000,00	0	6.367.000,00	-9.717.383,67	-16.084.383,67	-252,62	idem comentario anterior
6. Otras partidas no ordinarias	0	0	0	0	0	0	
a) Ingresos	0	0	0	0	0	0	
b) Gastos	0	0	0	0	0	0	
II Resultado de las operaciones no financieras (I +6)	6.367.000,00	0	6.367.000,00	-9.717.383,67	-16.084.383,67	-252,62	idem comentario anterior
7. Ingresos financieros	3.500.000,00	0	3.500.000,00	2.804.047,50	-695.952,50	-19,88	idem comentario anterior
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	3.500.000,00	0	3.500.000,00	2.437.211,41	-1.062.788,59	-30,37	idem comentario anterior
a.1) En entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
a.2) En otras entidades	3.500.000,00	0	3.500.000,00	2.437.211,41	-1.062.788,59	-30,37	idem comentario anterior
b) De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	0	0	0	366.836,09	366.836,09	0	
b.1) En entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
b.2) Otros	0	0	0	366.836,09	366.836,09	0	
8. Gastos financieros	0	0	0	0	0	0	
a) Por deudas con entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
b) Otros	0	0	0	0	0	0	
9. Variación del valor razonable en activos y pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	
a) Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	
b) Otros activos y pasivos a valor razonable con imputación en resultados	0	0	0	0	0	0	
c) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	
10. Diferencias de cambio	0	0	0	1.388.237,27	1.388.237,27	0	
11. Deterioro de valor, bajas y enajenaciones de activos y pasivos financieros	-4.000.000,00	0	-4.000.000,00	1.644.566,14	5.644.566,14	-141,11	idem comentario anterior
a) De entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
b) Otros	-4.000.000,00	0	-4.000.000,00	1.644.566,14	5.644.566,14	-141,11	
12. Subvenciones para la financiación de operaciones financieras	0	0	0	0	0	0	
III Resultado de las operaciones financieras (7+8+9+10+11+12)	-500.000,00	0	-500.000,00	5.836.850,91	6.336.850,91	-1,267,37	idem comentario anterior
IV Resultado (Ahorro o desahorro) neto del ejercicio (II + III)	5.867.000,00	0	5.867.000,00	-3.880.532,76	-9.747.532,76	-166,14	idem comentario anterior

DESCRIPCIÓN	IMPORTE INICIALMENTE PREVISTO	DESVIACIONES DE LOS INCREMENTOS DE DOTACIONES	TOTAL PREVISTO	REALIZADO	ABSOLUTAS	%	OBSERVACIONES
FONDO PARA INVERSIONES EN EL EXTERIOR, F.C.P.J. - 2019.							
F.10.2 Información Pre supue staria. Liquidación del presupuesto de capital. Estado de flujos de efectivo.							
A) Cobros:	22.500.000,00	0	22.500.000,00	22.310.522,72	-189.477,28	-0,84	
1. Transferencias y subvenciones recibidas	0	0	0	0	0	0	
2. Intereses y dividendos cobrados	22.500.000,00	0	22.500.000,00	22.310.522,72	-189.477,28	-0,84	
3. Otros Cobros	0	0	0	0	0	0	
B) Pagos	17.200.000,00	0	17.200.000,00	22.444.228,54	5.244.228,54	30,49	Esta desviación es debida a que no se elaboraron estimaciones propiamente dichas para el ejercicio 2019 puesb que para el mismo se prorrogaron los Presupuestos Generales del Estado del ejercicio 2018
4. Transferencias y subvenciones concedidas	0	0	0	0	0	0	
5. Otros gastos de gestión	17.200.000,00	0	17.200.000,00	22.444.228,54	5.244.228,54	30,49	
6. Intereses pagados	0	0	0	0	0	0	
7. Otros pagos	0	0	0	0	0	0	
Flujos netos de efectivo por actividades de gestión (+A-B)	5.300.000,00	0	5.300.000,00	-133.705,82	-5.433.705,82	-102,52	idem comentario anterior
II. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
C) Cobros:	108.000.000,00	0	108.000.000,00	130.392.857,98	22.392.857,98	20,73	idem comentario anterior
1. Venta de inversiones reales	0	0	0	0	0	0	
2. Venta de activos financieros	108.000.000,00	0	108.000.000,00	130.392.857,98	22.392.857,98	20,73	
D) Pagos:	200.000.000,00	0	200.000.000,00	169.226.039,91	-30.773.960,09	-15,39	idem comentario anterior
4. Compra de inversiones reales	0	0	0	0	0	0	
5. Compra de activos financieros	200.000.000,00	0	200.000.000,00	169.226.039,91	-30.773.960,09	-15,39	
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión (+C-D)	-92.000.000,00	0	-92.000.000,00	-38.833.181,93	53.166.818,07	-57,79	idem comentario anterior
III. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN							
E) Aumentos en el patrimonio:	10.000.000,00	0	10.000.000,00	0	-10.000.000,00	-100	idem comentario anterior
1. Aportaciones de la entidad en la que se integra el fondo	10.000.000,00	0	10.000.000,00	0	-10.000.000,00	-100	
F) Pagos a la entidad en la que se integra el Fondo	0	0	0	0	0	0	
2. Devolución de aportaciones y reparto de resultados a la entidad en la que se integra el fondo	0	0	0	0	0	0	
G) Cobros por reembolso de pasivos financieros:	0	0	0	0	0	0	
H) Pagos por reembolso de pasivos financieros:	0	0	0	0	0	0	
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación (+E-F+G-H)	10.000.000,00	0	10.000.000,00	0	-10.000.000,00	-100	idem comentario anterior
IV. FLUJOS DE EFECTIVO PENDIENTES DE CLASIFICACIÓN							
I) Cobros pendientes de aplicación	0	0	0	0	0	0	
J) Pagos pendientes de aplicación	0	0	0	0	0	0	
Flujos netos de efectivo pendientes de clasificación (+I-J)	0	0	0	0	0	0	
V. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-76.700.000,00	0	-76.700.000,00	-38.966.887,75	37.733.112,25	-49,2	idem comentario anterior
VI. RESULTADO DE LAS OPERACIONES NO FINANCIERAS	234.790.000,00	0	234.790.000,00	72.405.156,73	-162.384.843,27	-69,16	idem comentario anterior
Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	158.090.000,00	0	158.090.000,00	33.438.268,98	-124.651.731,02	-78,85	idem comentario anterior
a) Gastos	0	0	0	0	0	0	
b) Gastos	0	0	0	0	0	0	
II Resultado de las operaciones no financieras (+6)	6.367.000,00	0	6.367.000,00	-9.717.383,67	-16.084.383,67	-252,62	idem comentario anterior
7. Ingresos financieros	3.500.000,00	0	3.500.000,00	2.804.047,50	-695.952,50	-19,88	idem comentario anterior
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio	3.500.000,00	0	3.500.000,00	2.437.211,41	-1.062.788,59	-30,37	idem comentario anterior
a.1) En entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
a.2) En otras entidades	3.500.000,00	0	3.500.000,00	2.437.211,41	-1.062.788,59	-30,37	idem comentario anterior
b) De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	0	0	0	366.836,09	366.836,09	0	
b.1) En entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
b.2) Otros	0	0	0	366.836,09	366.836,09	0	
8. Gastos financieros	0	0	0	0	0	0	
9. Variación del valor razonable en activos y pasivos financieros	0	0	0	0	0	0	
a) Derivados financieros	0	0	0	0	0	0	
10. Diferencias de cambio	0	0	0	1.388.237,27	1.388.237,27	0	
11. Deterioro de valor, bajas y enajenaciones de activos y pasivos financieros	-4.000.000,00	0	-4.000.000,00	1.644.566,14	5.644.566,14	-141,11	idem comentario anterior
a) De entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0	0	0	0	0	0	
b) Otros	-4.000.000,00	0	-4.000.000,00	1.644.566,14	5.644.566,14	-141,11	idem comentario anterior
12. Subvenciones para la financiación de operaciones financieras	0	0	0	0	0	0	
III Resultado de las operaciones financieras (+8+9+10+11+12)	-500.000,00	0	-500.000,00	5.836.850,91	6.336.850,91	-1,267,37	idem comentario anterior
IV Resultado (Ahorro o desahorro) neto del ejercicio (I+II+III)	5.867.000,00	0	5.867.000,00	-3.880.532,76	-9.747.532,76	-166,74	idem comentario anterior

AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES
Fondo para Inversiones en el Exterior
FIEX, F.C.P.J.
Ejercicio 2019
Plan de Auditoría 2020
Código AUDInet 2020/968
Oficina Nacional de Auditoría

ÍNDICE

- I. OPINIÓN.
- II. FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN.
- III. CUESTIONES CLAVE DE LA AUDITORÍA.
- IV. PÁRRAFO DE ÉNFASIS.
- V. OTRA INFORMACIÓN: INFORME DE GESTIÓN.
- VI. RESPONSABILIDAD DE LA GESTORA DEL FONDO EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.
- VII. RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR LA INTERVENCIÓN GENERAL DE LA ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO (IGAE)

Al Presidente de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S.A, gestora del FIEEX.

I. Opinión

La Intervención General de la Administración del Estado, 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 FIEEX, F.C.P.J. (en adelante, FIEEX o el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de la cuestión descrita en la sección Fundamento de la opinión con salvedades de nuestro informe, 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 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en las notas 1 y 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

II. Fundamento de la opinión

Según el apartado 1c)¹ de la Nota 3 “Normas de reconocimiento y valoración” de la memoria adjunta, las inversiones de FIEEX en capital de sociedades (que son todas no cotizadas) se valoran inicialmente al coste 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 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.

Las inversiones financieras a largo plazo (instrumentos de patrimonio) en que participa FIEEX están relacionadas en la nota 4.4.a).1 de la memoria. Entre ellas se incluyen las tres siguientes

¹ Esta redacción se ajusta a lo previsto en la Resolución de 1/7/2011 de la IGAE de aplicación a los fondos sin personalidad que se dotan mayoritariamente con cargo a los PPGGE como es el caso de FIEEX.

participaciones en sociedades y Fondos de Capital Riesgo valorados al cierre de 2019 por su precio de adquisición:

- Inversión del 48,53% en SPAIN OMAN PRIVATE EQUITY FUND, por importe de 26.060.000,60 euros.
- Inversión del 10,40% en NEXXUS IBERIA PRIVATE EQUITY FUND I, FCR, por importe de 3.677.575,72 euros.
- Inversión del 8% en ADARA VENTURES III SCA, SICAR, por importe de 360.000 euros.

Las cuentas anuales de estas participadas muestran resultados negativos, sin que se haya dotado importe alguno de corrección valorativa por deterioro. La gestora de FIEX considera que existen plusvalías tácitas que hacen innecesario dotar deterioro, sin embargo, no se nos han identificado tales plusvalías tácitas ni acreditado su existencia. Teniendo esto en cuenta, así como que las citadas cuentas anuales de estas entidades capital riesgo no están auditadas, no nos ha sido posible obtener evidencia adecuada y suficiente de la razonabilidad de los importes por los que figuran contabilizadas las citadas participaciones.

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente para el Sector Público en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante, en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la entidad responsable del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética y protección de la independencia que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales para el Sector Público en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas de dicho Sector Público.

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

III. Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Además de la cuestión descrita en la sección de Fundamento de la opinión con salvedades, hemos determinado que las cuestiones que se recogen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

III.I) Estimación de las pérdidas por deterioro de crédito

La nota 3.1.e) de la memoria adjunta, describe la Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor aplicada a las operaciones en cartera. Debido al elevado grado de incertidumbre y de juicio asociados a esta estimación, así como la significatividad del valor contable de las partidas afectadas en las cuentas anuales, la hemos considerado una cuestión clave de la auditoría.

Para su verificación, entre nuestros procedimientos de auditoría, se incluyen los siguientes:

- Hemos realizado pruebas sobre el control interno, así como pruebas sustantivas sobre las estimaciones de las pérdidas por deterioro y los saldos de deudores. En este sentido, hemos verificado la adecuación de la política de deterioro implantada a las series temporales históricas de proyectos de deudores y su aplicación efectiva a la cartera de préstamos.
- Hemos verificado la segmentación de la cartera de préstamos, distinguiendo entre las operaciones morosas y no morosas y analizado las principales variaciones del ejercicio.
- Asimismo, hemos revisado la adecuación del porcentaje de deterioro aplicado en base a la clasificación otorgada, teniendo en cuenta el rating asignado, así como, en el caso de las operaciones dudosas por morosidad, la antigüedad de la deuda.
- Hemos comprobado el seguimiento efectuado en relación a la clasificación de los préstamos, en particular, de las operaciones con tratamiento singular, mediante la revisión de los informes de seguimiento soporte para la estimación del deterioro del ejercicio.
- En el caso de las operaciones refinanciadas, hemos analizado los criterios utilizados para su clasificación y la adecuación de la estimación del deterioro contabilizado, revisando las operaciones que, con base a la información aportada, han sido novadas en el ejercicio.
- Respecto a las operaciones incursas en procedimiento judiciales, hemos realizado pruebas de detalle sobre el saldo recuperable de las mismas y el deterioro contabilizado al cierre.
- Hemos revisado la valoración otorgada a las garantías tenidas en cuenta en la cuantificación del deterioro de los préstamos mediante el análisis de la documentación soporte de las mismas y evaluado el control llevado a cabo para la actualización de las citadas valoraciones.

IV. Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota XI de la Memoria adjunta de “Hechos Posteriores al cierre” en la que se indica que, en el momento de la formulación de estas cuentas anuales del ejercicio 2019, todo el territorio español, se encuentra, dada la magnitud de la crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, bajo el estado de alarma decretado por el gobierno de la nación mediante el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo. El Real Decreto-ley 2/2020, de 17 de marzo ha aprobado una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19 agrupadas en torno a medidas de apoyo a los trabajadores, familias y colectivos vulnerables, medidas de flexibilización de los mecanismos de ajuste temporal de actividad para evitar despidos, garantía de liquidez para sostener la actividad económica ante las dificultades transitorias consecuencia de la situación y medidas de apoyo a la investigación del COVID-19. La Gestora considera que, a dicha fecha, no era posible realizar una estimación de las repercusiones e impacto que lo descrito pueda tener sobre las actividades futuras del fondo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

V. Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad la gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre la otra información. Nuestra responsabilidad sobre la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad con respecto a la otra información consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, no tenemos nada que informar respecto a la otra información. La información que contiene concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

VI. Responsabilidad de la gestora del Fondo en relación con la auditoría de las cuentas anuales

El Presidente de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES S.A, gestora del FLEX, es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, la gestora es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si se existe la intención o la obligación legal de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

VII. Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas para el Sector Público vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente para el Sector Público en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el órgano de gestión.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los responsables del Fondo del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de estar en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

El presente informe de auditoría ha sido firmado electrónicamente por la Jefa de la División IV de la Oficina Nacional de Auditoría y por la Auditora Nacional, Directora de Equipos, en Madrid, a 8 de junio de 2020.