

# INFORME ANUAL 2014

Carta de la Presidenta

Objetivos y naturaleza jurídica del ICO

Consejo General y personal directivo

Memoria de Actividad

A. Actividad crediticia del ICO en 2014

A.1. Líneas de financiación distribuidas a través del sistema de mediación

A.2. Operaciones concedidas directamente por el ICO

B. Captación de recursos

C. Operaciones gestionadas por cuenta del Estado

D. Participación en fondos de capital, cuasi-capital y garantías

E. Participaciones en empresas

F. Balance de Situación y Cuenta de Resultados del ejercicio

G. Recursos Humanos

Anexos

## CARTA DE LA PRESIDENTA



Tras siete años desde que comenzase la reciente crisis financiera, comúnmente conocida como la Gran Recesión, y seis de crecimiento cero o negativo, nuestra economía volvió a crecer el año pasado. Y lo hizo a una tasa del 1,4%, sólo una décima inferior a la registrada por la economía alemana.

Desde que la economía española saliera de la recesión en el tercer trimestre de 2013, la actividad ha ido acelerándose progresivamente hasta alcanzar un crecimiento interanual del 2% en el cuarto trimestre del año pasado, la mayor tasa de crecimiento registrada desde el segundo trimestre de 2008. Este mayor dinamismo tuvo su reflejo, también, en el comportamiento del mercado de trabajo. Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en 2014 se crearon más de 430.000 nuevos empleos y la tasa de paro cayó por debajo del 24% en el último trimestre del año.

La economía española está siendo impulsada por un conjunto de factores externos e internos. De entre los primeros destacan la caída de los precios de la energía, que se tradujo en una reducción del precio de los combustibles del 12% en la segunda mitad del año, y el fuerte ajuste observado en el mercado cambiario, con el euro cayendo un 13% frente al dólar y más de un 5% frente a la libra entre los meses de mayo y diciembre como consecuencia de la creciente disparidad que existe entre los tonos de política monetaria de dichas áreas monetarias. De entre los segundos, no sólo la contención salarial –en buena parte deudora de la reforma laboral del 2012- ha favorecido que la economía española haya seguido ganando competitividad real frente a nuestros socios comerciales, sino que el saneamiento del sistema financiero ha permitido que los bancos, con la ayuda del Instituto de Crédito Oficial (ICO), hayan empezado a facilitar la oferta de crédito necesaria para financiar las necesidades de liquidez e inversión de los emprendedores y empresas españoles.

La progresiva reducción de la fragmentación financiera en la Eurozona, así como la notable mejora observada en las condiciones de financiación del Estado desde mediados de 2012, se está trasladando a la economía real en forma de una mejora gradual de las condiciones de financiación de las pequeñas y medianas empresas (PYME). Así, en España, tras haber alcanzado un máximo en el mes de abril de 2013, el tipo de interés de los préstamos de menos de un millón de euros, generalmente asociados a las PYME, se redujo en 152 puntos básicos hasta llegar al 3,9% en el mes de diciembre del año pasado. En ese mismo período, el diferencial entre ese tipo y el que pagan las empresas alemanas se redujo en 123 puntos básicos, cayendo desde los 239 puntos básicos registrados en abril de 2013, un máximo histórico, hasta los 116 puntos básicos de finales de año.

Asimismo, también observamos mejoras en las condiciones aplicadas por los bancos. De acuerdo con la Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB) del Banco de España, los bancos no sólo habrían venido reduciendo márgenes tanto en los préstamos ordinarios como en aquellos otros de mayor riesgo, lo que sería consistente con la reducción de tipos de interés comentada antes, sino que también habrían reducido las garantías exigidas a sus prestatarios e incluso estarían ampliando el plazo medio de los nuevos préstamos concedidos.

En paralelo a la mejora de la actividad económica, se ha observado también un fuerte repunte de la demanda de crédito a lo largo de los últimos trimestres. Con datos de la EPB, aunque la demanda de crédito habría venido explicada principalmente por las necesidades de financiación de circulante, se observa también un incremento de las necesidades de financiación para inversión en capital fijo así como una reducción de las necesidades de financiación para la reestructuración de deudas. Todo ello sugiere mejoras no sólo en la cantidad sino también en la calidad de la demanda de crédito por parte de las PYME.

Como resultado de estas dinámicas, la combinación de mejoras tanto en la oferta como en la demanda de crédito se está traduciendo en una progresiva recuperación de los nuevos préstamos a PYME que, tras seis años de caídas consecutivas, crecieron a una tasa cercana al 9% en 2014.

En este contexto de recuperación económica, el ICO ha mantenido una presencia activa en el sistema financiero español, ofreciendo una respuesta efectiva a las necesidades de financiación de las empresas españolas y favoreciendo, por tanto, la reactivación del flujo de crédito durante los primeros compases del cambio de ciclo. Esta presencia en el sistema se tradujo en un incremento del peso de los préstamos a empresas del ICO sobre el volumen total de préstamos concedidos a más de 1 año por el conjunto del sistema financiero, llegando hasta el 11,7% a finales de 2014, desde el 11,4% registrado un año antes. Como resultado, el ICO se mantuvo a finales del año pasado como el séptimo banco del país por tamaño de balance.

La actividad del ICO tiene como objetivo dotar a las empresas españolas de un marco de financiación adecuado que les permita desarrollar su actividad productiva. En este sentido, el año pasado se formalizaron 298.853 operaciones de préstamo por importe total de 22.140 millones de euros, cantidades que superaron en un 57,1% y en un 47,5%, respectivamente, a las registradas en 2013.

Para hacer frente a estas operaciones, el ICO captó recursos a medio y largo plazo por valor de 10.175 millones de Euros, de los que el 65% fueron captados mediante emisiones de títulos a medio y largo plazo en los mercados de capitales, donde el ICO se mantiene como uno de los principales emisores de renta fija del país, y el 35% restante a través de préstamos bilaterales procedentes tanto de organismos multilaterales (Banco Europeo de Inversiones y Banco del Consejo de Europa) como de instituciones extranjeras análogas al ICO (*KfW Bankengruppe* de Alemania). Asimismo, el ICO no sólo consiguió incrementar hasta el 80% (frente al 47% del año anterior) la proporción de títulos colocados entre inversores extranjeros, sino que también continuó con su estrategia de diversificación en el acceso a mercados diferentes del euro, realizando emisiones en dólares (USD), libras y yenes. Por tipo de inversor, los principales tomadores de papel de ICO fueron las gestoras de fondos y bancos, con un 42%

y un 40%, respectivamente, aunque también cabe destacar positivamente el progresivo aumento de los bancos centrales, con un 8% en 2014, frente al 2% del año anterior.

La mayor parte de los nuevos préstamos concedidos se llevaron a cabo a través de las Líneas de Mediación, alcanzando un récord histórico de 21.469 millones de euros, un 54,6% superior al de 2013. Estas líneas se articulan con las entidades de crédito y se dirigen a financiar los proyectos de inversión o las necesidades de liquidez de las empresas españolas. De estas operaciones, destaca su elevada granularidad ya que el 62,1% de las mismas correspondieron a microempresas (empresas hasta 9 trabajadores) y el 50,7% a préstamos de importe igual o inferior a 25.000 euros. Asimismo, cabe destacar el incremento experimentado en la actividad de la Línea ICO-Exportadores Corto Plazo, que ha pasado a representar el 22,3% de toda la actividad de mediación en 2014, desde apenas el 10,1% en 2013, y que es reflejo de los esfuerzos del ICO por apoyar la actividad internacional de las empresas españolas, clave en la recuperación de nuestra economía.

En total, la actividad gestionada por el ICO creció hasta los 168.308 millones de Euros en 2014, lo que representa un 7,6% más que en el 2013. Esta cantidad incluye no sólo el stock de créditos y avales en balance a finales del año pasado sino también los fondos cuya gestión ha sido instruida al ICO, en su condición de Agencia Financiera del Estado, por parte del Gobierno. Entre dichos fondos estarían el Fondo para la Financiación del Pago a Proveedores (FFPP), el Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) así como diversos instrumentos de apoyo al sector exterior tales como el Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE), el Fondo de Internacionalización de la Empresa (FIEM) y el Sistema de Ajuste Recíproco de Intereses (CARI).

Por otro lado, FOND-ICO Global, el fondo de fondos de 1.200 millones lanzado en 2013 por Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C.R, S.A.U, la gestora de capital riesgo filial del ICO, comprometió en 2014 inversiones por valor de 442 millones de euros que, sumados a los 189 millones de 2013, han catalizado compromisos de inversión en España por valor de 1.994 millones por parte de 23 fondos de capital riesgo nacionales e internacionales, cubriendo todos los estadios de crecimiento de las empresas, desde la incubación hasta la expansión pasando por el *venture capital* e incluso la deuda.

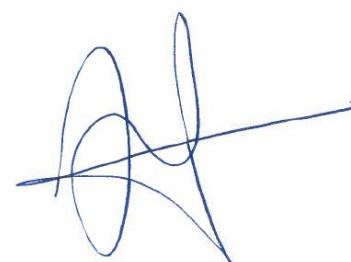
Es importante resaltar que el crecimiento tan importante experimentado en los últimos años en el tamaño de la actividad gestionada por el ICO no se ha producido, ni mucho menos, a costa de un deterioro de las principales ratios financieras. De hecho, una gestión prudente de nuestro balance, en línea con las mejores prácticas del mercado, nos ha permitido ir mejorando nuestras ratios de solvencia, eficiencia, morosidad y cobertura a lo largo de los últimos años, situándolas en niveles ostensiblemente mejores que los del sistema financiero español en su conjunto.

Durante el 2014, el ICO también siguió reforzando su actividad internacional, firmando nueve acuerdos de colaboración con instituciones homólogas de Colombia (Bancoldex), Italia (CDP), Marruecos (CDG), México (Bancomext y Banobras) y Perú (COFIDE), así como con organismos multilaterales tales como el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), la Corporación Financiera Internacional (IFC) del Grupo Banco Mundial y el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE). Además, se han realizado 16 intercambios de personal con el KfW alemán, la CDP italiana, la Comisión Europea y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

En el 2015 se abren nuevos retos para el ICO. Así, si bien, por una parte, la aceleración del crecimiento económico y las recientes acciones del Banco Central Europeo probablemente reducirán la actividad de una institución de naturaleza contracíclica como la nuestra, por otra, el lanzamiento e implementación en España del conocido como *Plan Juncker* requerirá de una mayor y más estrecha colaboración de nuestra institución con la Comisión Europea, el BEI y el resto de bancos nacionales de desarrollo de la Unión Europea en los próximos años.

Quisiera terminar esta carta mostrando mi agradecimiento personal a todos los empleados del ICO por su esfuerzo, compromiso y dedicación para sacar adelante tan difícil tarea, sin los que estos resultados no hubieran sido posibles. Gracias a todos ellos, se ha podido materializar la aportación del ICO a la consolidación de la recuperación económica en España.

Irene Garrido  
Presidenta del ICO



## OBJETIVOS Y NATURALEZA JURÍDICA DEL ICO

El Instituto de Crédito Oficial (ICO) es una entidad pública empresarial adscrita al Ministerio de Economía y Competitividad a través de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, que tiene naturaleza jurídica de entidad de crédito, y consideración de Agencia Financiera del Estado, con personalidad jurídica, patrimonio y tesorería propios, así como autonomía de gestión para el cumplimiento de sus fines.

Los principales objetivos del ICO son sostener y promover las actividades económicas que contribuyan al crecimiento y a la mejora de la distribución de la riqueza nacional, rigiéndose por el principio de equilibrio financiero. Estos objetivos son llevados a cabo por el Instituto en su doble función de Entidad de Crédito Especializada Y Agencia Financiera del Estado.

Como Entidad de Crédito Especializada, el Instituto actúa de dos maneras: mediante las denominadas líneas de Mediación, en las que el ICO financia a las pequeñas y medianas empresas y autónomos a través de créditos concedidos por las entidades crediticias privadas, que asumen el riesgo de crédito y financiando directamente grandes proyectos, públicos o privados, de inversión productiva de empresas españolas en España o en el exterior, asumiendo el riesgo de las operaciones.

Como Agencia Financiera del Estado financia, por instrucción expresa del Gobierno, situaciones de grave crisis económica, catástrofes naturales u otros supuestos semejantes y gestiona fondos destinados al apoyo oficial a la internacionalización y al desarrollo.

El ICO no se financia a través de los Presupuestos Generales del Estado sino en los mercados de capitales, contando con la garantía del Estado Español en las deudas y demás obligaciones que contrae por la captación de fondos en dichos mercados.

## CONSEJO GENERAL Y PERSONAL DIRECTIVO

(a 31 de diciembre de 2014)

### CONSEJO GENERAL

Presidenta:

IRENE GARRIDO <sup>(1)</sup>

Vocales:

EMMA NAVARRO <sup>(2)</sup>

Directora del Gabinete del Ministro  
Ministerio de Economía y Competitividad

CARMEN CÁRDENO

Directora General de Comercio Interior  
Ministerio de Economía y Competitividad

FELIPE MARTÍNEZ

Director del Gabinete del Ministro  
Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

JAIME IGLESIAS

Director General de Presupuestos  
Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

JUAN MIGUEL BÁSCONES

Director General de Programación Económica y Presupuestos  
Ministerio de Fomento

ANTONIO FERNANDEZ-MARTOS <sup>(3)</sup>

Director General de Comercio Internacional e Inversiones  
Ministerio de Economía y Competitividad

(1) Desde el 29 de agosto de 2014, en sustitución de Román Escolano que cesa en el cargo con la misma fecha.

(2) Desde el 22 de septiembre de 2014, en sustitución de Rosa María Sánchez-Yebra, que cesa en el cargo con la misma fecha.

(3) Desde el 15 de octubre de 2014, en sustitución de María del Coriseo González-Izquierdo, que cesa en el cargo con fecha 21 de julio de 2014.



ADOLFO DÍAZ-AMBRONA  
Secretario General Técnico  
Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente

JAIME PONCE  
Subdirector General de Legislación y Política Financiera  
Ministerio de Economía y Competitividad

IGNACIO MEZQUITA  
Director General de Política Económica  
Ministerio de Economía y Competitividad

Secretaria del Consejo:

IDOYA ARTEAGABEITIA  
Secretaria del Consejo General  
Subdirectora de Asesoría Jurídica del ICO

## PERSONAL DIRECTIVO

FERNANDO NAVARRETE  
Director General de Estrategia y Financiación

JOSÉ MARÍA GEFAELL  
Director General de Negocios

GERARDO GIMENO  
Director General de Riesgos y Control Financiero

MARÍA TERESA MOGÍN  
Directora General Técnica y de Recursos

## MEMORIA DE ACTIVIDAD

A lo largo del año 2014 la economía española fue consolidando la recuperación iniciada en la segunda parte del año 2013, finalizando el año con un crecimiento medio del Producto Interior Bruto del 1,4%, frente al descenso del 1,2% registrado en el año anterior, con una contribución destacada de la demanda interna privada. Este incremento del 1,4% del PIB es el más elevado desde el año 2007.

Respecto a los mercados financieros, las medidas de estímulo monetario adoptadas por el Banco Central Europeo, tanto de carácter convencional como no convencional, contribuyeron a la mejora continuada de condiciones de financiación, lo que llevó a que la rentabilidad en los mercados de deuda disminuyera hasta niveles muy reducidos. En el caso del bono español a 10 años el tipo de interés alcanzó al cierre del ejercicio mínimos históricos del 1,6%, aproximándose la prima de riesgo a los 100 puntos básicos, en contraste con los niveles del 4,1% y 220 puntos básicos, respectivamente, a comienzos del año.

### ***Importante reducción en el tipo de interés de los préstamos bancarios***

Esta tendencia favorable de las condiciones financieras en España, se han ido trasladando gradualmente por las entidades de crédito al coste de los préstamos bancarios concedidos a empresas y familias, lo que junto a una mayor demanda de crédito, supuso un cierto aumento en términos interanuales del volumen de operaciones de crédito al sector privado. Adicionalmente, en un contexto de mayor dinamismo de la actividad, la tasa de morosidad para el conjunto del sector financiero disminuyó hasta situarse en diciembre en el 12,5% desde los niveles superiores al 13% de cierre del año 2013.

En el caso del crédito nuevo a las sociedades no financieras, el tipo de interés de las operaciones de menos de un millón de euros se redujo en 2014 en 96 puntos básicos respecto a los niveles de diciembre de 2013, hasta situarse en el 3,9%, mientras que el importe de dichas operaciones aumentó en el acumulado del año un 8,6% interanual.

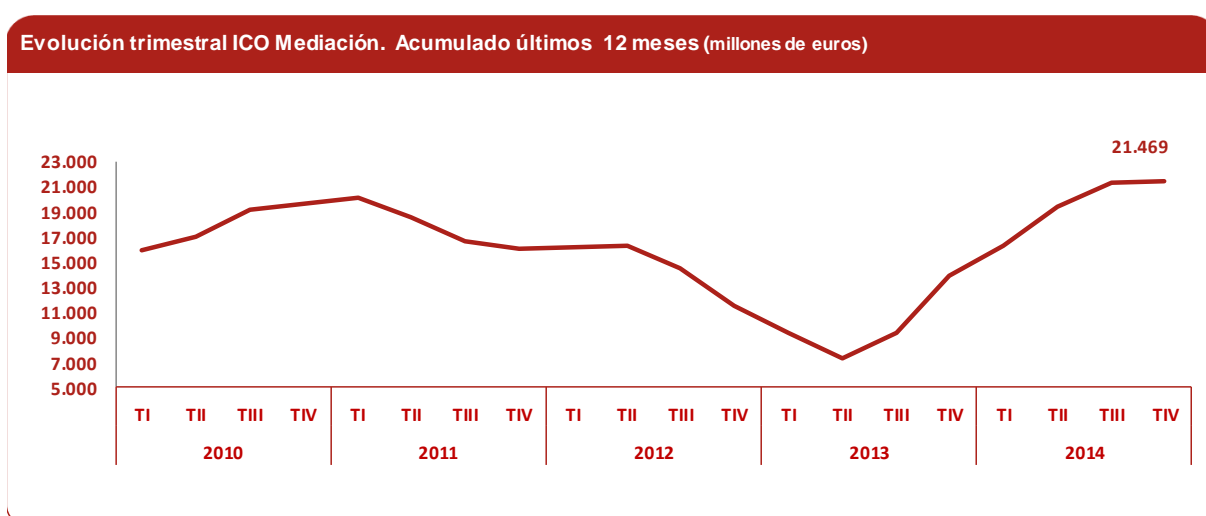
Con este entorno económico y financiero, el Instituto de Crédito Oficial, de acuerdo con su naturaleza y con las funciones que tiene encomendadas, ha seguido manteniendo una presencia activa y un papel esencial en el sistema financiero español, aportando valor añadido a la financiación empresarial.

### ***Crecimiento de las líneas de mediación: récord histórico***

En el año 2014 los fondos canalizados por el ICO a través de las líneas de Mediación han alcanzado un récord histórico en los más de 20 años de historia de estas líneas, tanto en el volumen de préstamos concedidos como en el número de operaciones formalizadas. Se han concedido 21.469 millones de euros, que han permitido financiar casi 300.000 proyectos de inversión y/o necesidades de liquidez de

autónomos y pymes. Este volumen de préstamos dispuestos supone un incremento del 54,6% respecto a 2013 y prácticamente dobla la cantidad distribuida en 2012.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las disposiciones acumuladas de los 12 meses anteriores al término de cada uno de los trimestres del periodo 2010-2014. Por lo que respecta a la evolución de los últimos años, se puede apreciar el punto de inflexión de mediados del año 2013, a partir del cual se ha producido una tendencia creciente y constante mes a mes de dichas disposiciones.

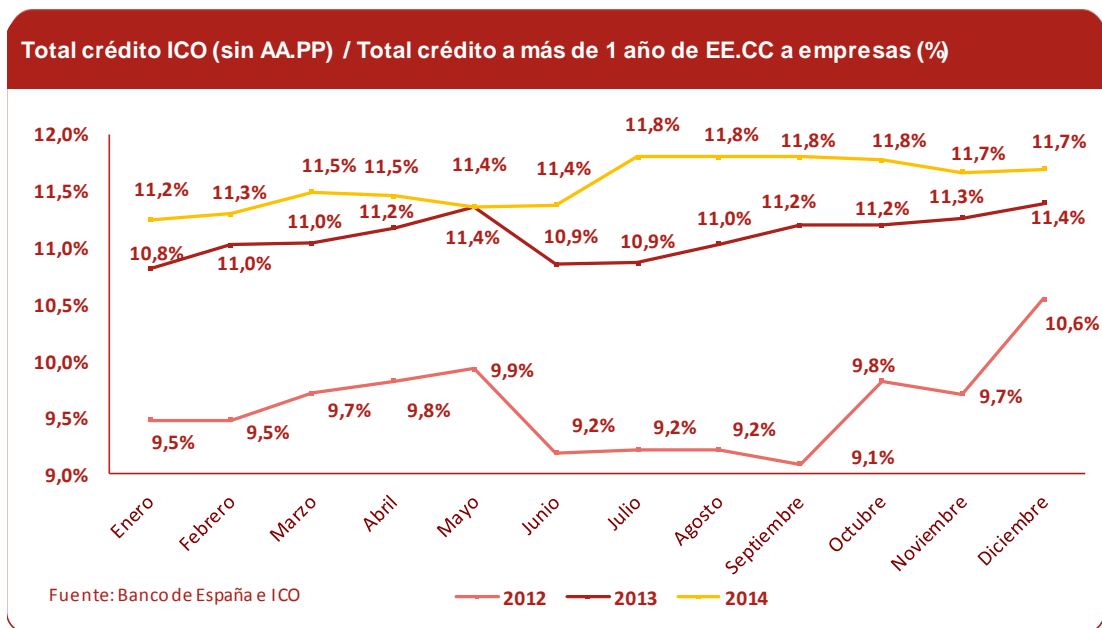


### ***Entidad de referencia en la financiación de las pymes***

En la financiación concedida en 2014, al igual que en años anteriores, las microempresas (de menos de 9 trabajadores) y los autónomos han sido los principales receptores de los préstamos ICO, con el **62,1%** de las operaciones dispuestas. Asimismo, hay que destacar que la mayor parte de las operaciones, el 50,7%, han sido de un importe inferior a 25.000 euros.

Respecto a la finalidad de las líneas ICO, en el 2014 las destinadas a fomentar la exportación e internacionalización fueron las que mayor crecimiento experimentaron, acumulando el 24,2% de la demanda total de préstamos ICO. En concreto, la Línea ICO Exportadores fue la que experimentó un mayor crecimiento, con un incremento del 242,6% respecto al año 2013.

El notable aumento de la actividad crediticia del ICO en los últimos años se ha traducido en una mayor presencia de la entidad en el sistema crediticio español, ofreciendo una respuesta contracíclica a las necesidades de financiación de las empresas. Al cierre del ejercicio, los activos del ICO representaban el 3,5% del total del sistema y el saldo vivo de los préstamos concedidos por el ICO a sociedades no financieras con plazo superior a un año el 11,7%.



## Captación de recursos

Durante el año 2014 el Instituto captó un total de 10.175 millones de euros. Del importe anterior, el 64,7% se ha captado a través de emisiones de títulos a medio y largo plazo en los mercados de capitales. El 35,3% restante, se ha obtenido a través de préstamos de diferentes organismos multilaterales en condiciones muy ventajosas. Estos últimos han posibilitado ampliar el canal de entrada a la economía española de financiación en condiciones preferentes, trasladándose éstas a las operaciones de crédito concedidas a las pymes.

En 2014 el ICO ha realizado un importante esfuerzo por conseguir una diversificación de la base inversora: el 80% de las emisiones se han colocado entre inversores extranjeros, frente al 47% de 2013.

## Incremento significativo de los recursos gestionados por el ICO

Además de la actividad crediticia y de concesión de avales propia, el ICO gestiona instrumentos y fondos instruidos por el Gobierno, entre los que se encuentran el Fondo de Liquidez Autonómica (FLA) y el Fondo de Financiación de Pago a Proveedores (FFPP).

Esta actividad se realiza por cuenta del Estado y no se integra en los estados financieros del Instituto. A final del ejercicio 2014 el saldo vivo de las operaciones concedidas con fondos del Estado ascendía a 104.463 millones de euros, lo que representa un incremento del 28,0% respecto al cierre de 2013.

El agregado de la operativa propia y la realizada por cuenta del Estado, presentaba un saldo vivo a 31 de diciembre de 2014 de 168.308 millones de euros, con un incremento interanual del 7,6%.

## ***Diversificación de las fuentes de financiación de las empresas***

Hay que destacar en el ejercicio 2014 otra de las actuaciones estratégicas del ICO: el impulso de la financiación alternativa a la bancaria. A través de su participada al 100%, la sociedad de capital riesgo, Axis Participaciones Empresariales S.G.E.I.C.R, S.A.U, se ha consolidado en este periodo FOND-ICO Global, convirtiéndose en pieza clave de la recuperación del sector de capital riesgo en España. Este fondo de capital riesgo puesto en marcha a finales de 2013, tiene una dotación de 1.200 millones de euros y es el primer fondo de fondos de capital público español. Tiene como objetivo promover la creación de fondos de capital riesgo de gestión privada que realicen inversiones prioritariamente en empresas españolas. FOND-ICO Global tiene un horizonte temporal de 4 años.

En 2014 se han comprometido inversiones por 442 millones de euros que, sumadas a los 189 millones de 2013, totalizan 631 millones en 23 fondos. Estos compromisos generarán una inversión mínima de 8.595 millones, de los que al menos 1.994 millones irán destinados a empresas españolas.

Estos datos ponen de manifiesto la relevancia de este fondo de fondos en dos aspectos de gran importancia para la economía española: como modelo de colaboración público-privado y como impulsor de vías alternativas de financiación para las empresas españolas.

## ***Los indicadores de gestión se han mantenido en una evolución positiva***

El beneficio antes de impuestos del Instituto se ha incrementado un 3,7% en el ejercicio 2014 respecto al obtenido en el año anterior, alcanzando la cifra de 105 millones de euros. Este beneficio se produce después de que el Instituto realizara dotaciones netas de provisiones y saneamientos de activos por importe de 410 millones de euros.

Además, la actividad del ejercicio 2014 se ha desarrollado manteniendo una evolución positiva de los principales indicadores de gestión bancaria. El ratio de solvencia se elevó al 23,9% frente al 19,8% del ejercicio anterior y el ratio de cobertura alcanzó el 141% frente al 132% de 2013.

## A. ACTIVIDAD CREDITICIA DEL ICO EN 2014

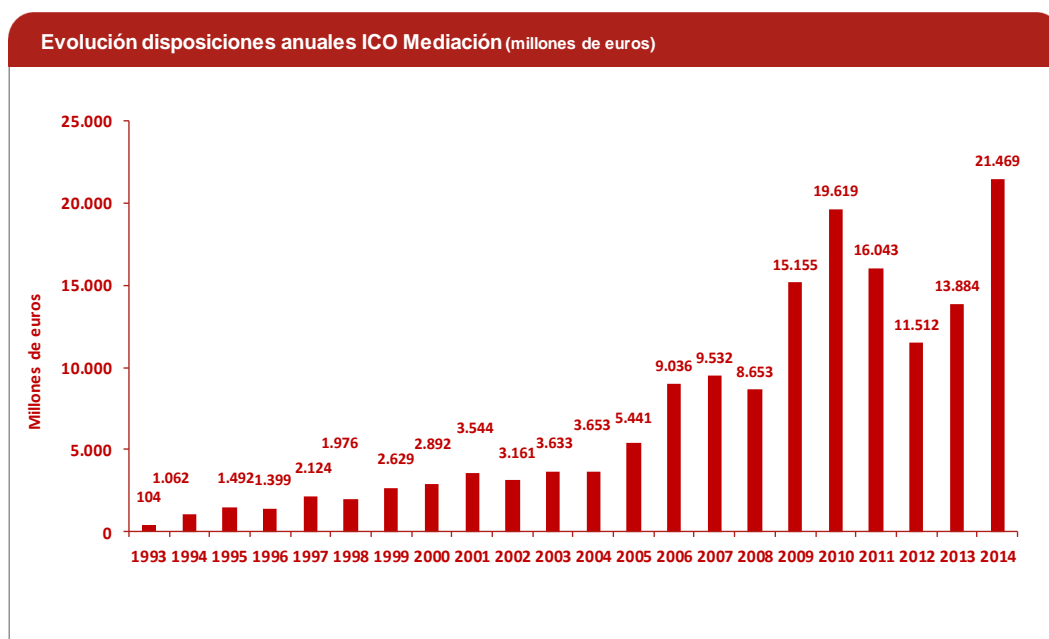
### A.1. LÍNEAS DE FINANCIACIÓN DISTRIBUIDAS A TRAVÉS DEL SISTEMA DE MEDIACIÓN

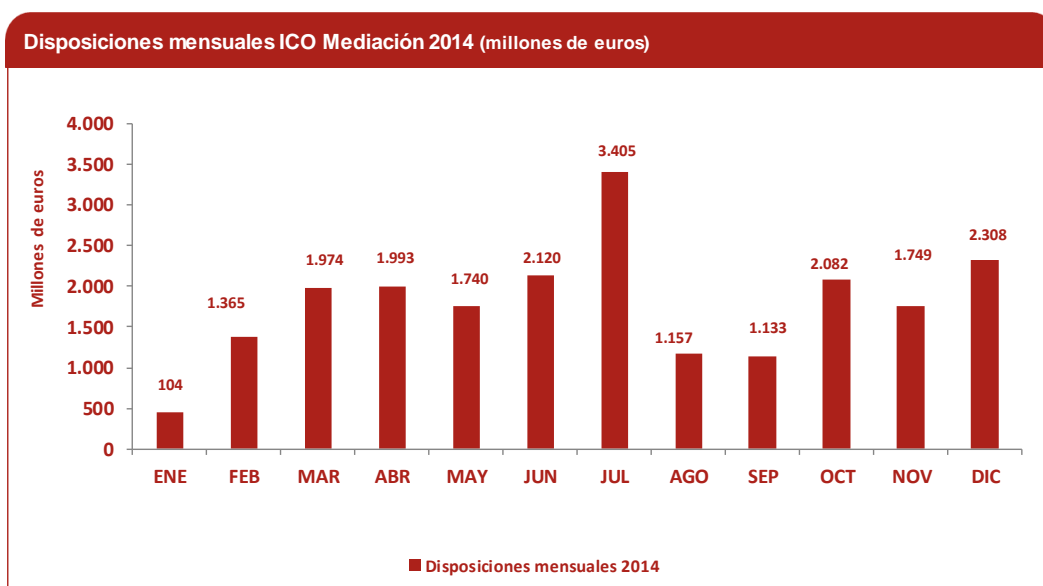
A lo largo del ejercicio 2014, el ICO ha continuado aportando financiación y garantías a empresas y emprendedores para cubrir sus necesidades de liquidez e inversión mediante las denominadas *líneas de Mediación*. Éstas son líneas de financiación en las que el Instituto canaliza los fondos a través de la red comercial de las entidades de crédito que operan en España, estableciendo las principales características y condiciones financieras de las mismas. Por su parte, dichas entidades son las encargadas de la tramitación, estudio y aprobación de las operaciones, asumiendo el riesgo de impago.

Las líneas se dirigen a autónomos, empresas y entidades públicas y privadas con una amplia gama de plazos de financiación, que van desde el corto plazo (inferior a 1 año) hasta el muy largo plazo (20 años), incorporando además la posibilidad de un periodo de carencia de principal de hasta 2 años.

**En 2014 se ha incrementado el importe concedido un 54,6%**

En el ejercicio 2014 el Instituto ha concedido a través de estas líneas, 21.469 millones de euros, récord histórico en sus más de 20 años de existencia, superando los 19.619 millones de euros concedidos en el año 2010. Este importe representa un incremento del 54,6% respecto al año 2013 y prácticamente duplica la cantidad distribuida en el año 2012.





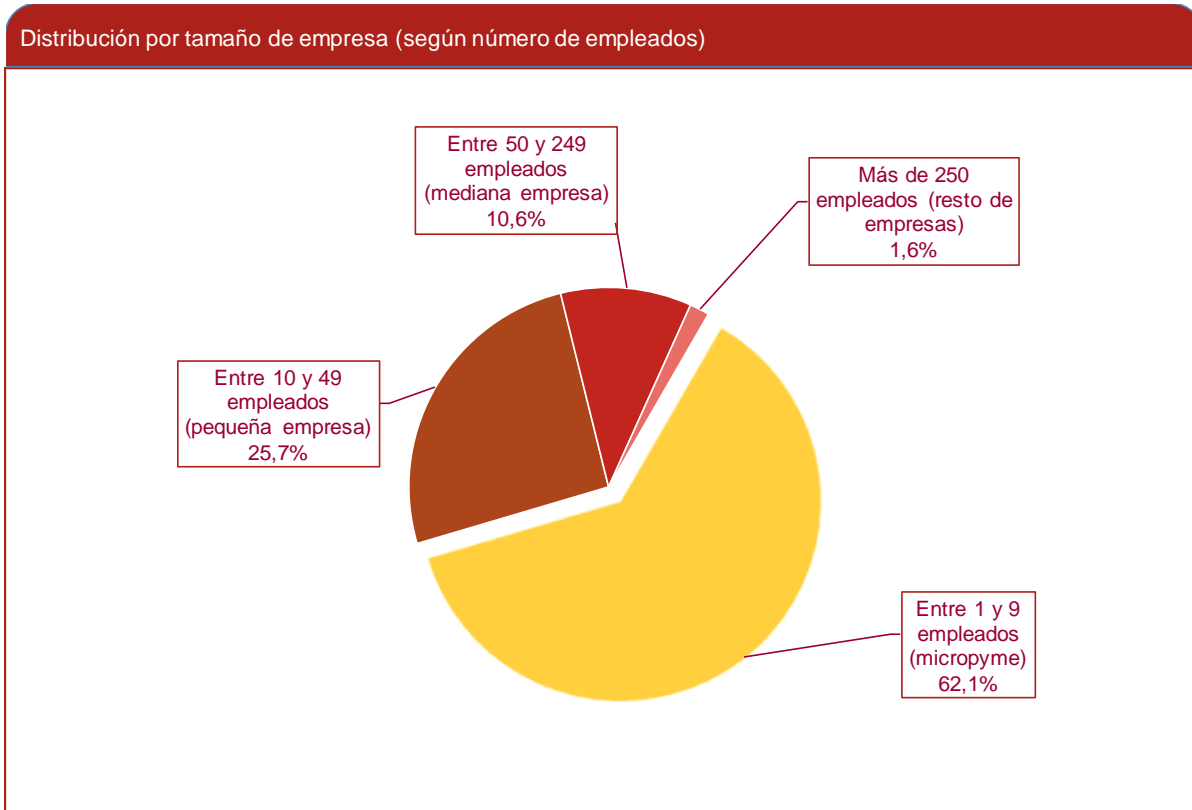
Por lo que respecta a los proyectos financiados, se han formalizado 298.799 operaciones de préstamo, con un incremento del 57,1% respecto al ejercicio 2013, representando igualmente un récord histórico de operaciones formalizadas.

### ***Las operaciones de crédito se distribuyen principalmente entre microempresas y autónomos***

El 62,1% de las operaciones concedidas se han dirigido a microempresas entre 1 y 9 empleados. Este porcentaje sube hasta el 87,8% si se incluyen las empresas que tienen hasta 49 trabajadores.

**Distribución por tamaño de empresa (según número de empleados)**

	2014			
	Importe Crédito (millones de euros)	%/Total Crédito	Nº Operaciones	%/Total Operaciones
Entre 1 y 9 empleados (micropyme)	7.549	35,2%	185.442	62,1%
Entre 10 y 49 empleados (pequeña empresa)	6.543	30,5%	76.797	25,7%
Entre 50 y 249 empleados (mediana empresa)	5.088	23,7%	31.579	10,6%
Más de 250 empleados (resto de empresas)	2.289	10,6%	4.981	1,6%
<b>Total</b>	<b>21.469</b>	<b>100%</b>	<b>298.799</b>	<b>100,0%</b>



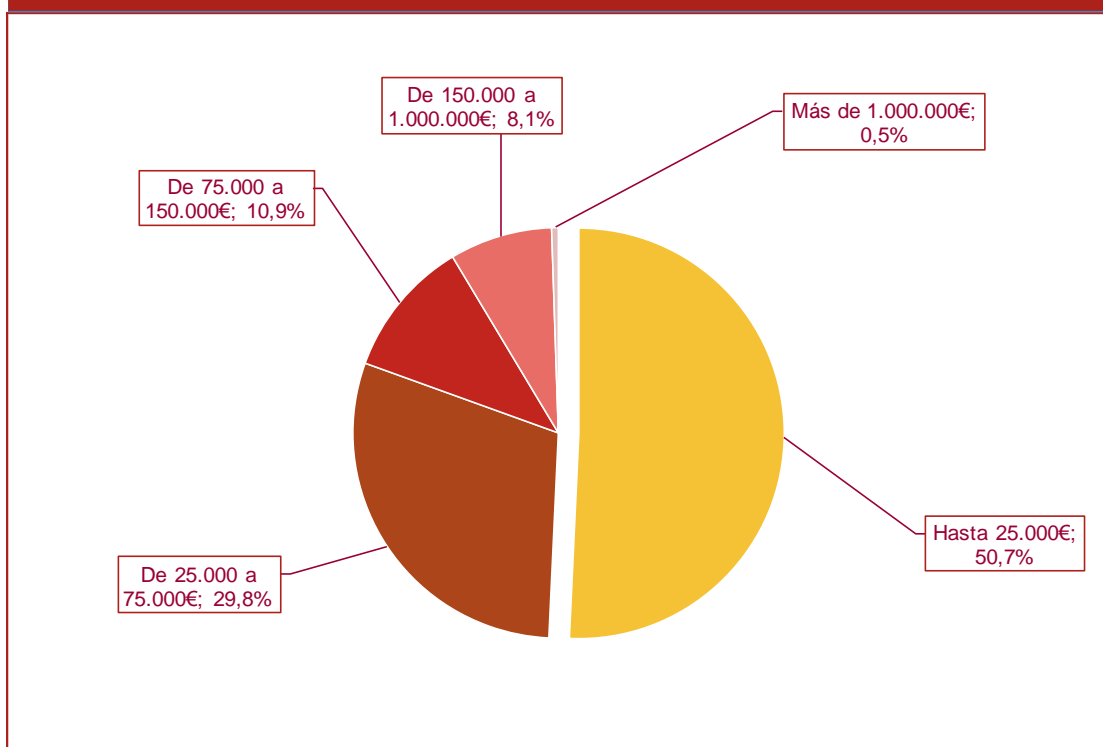
El 50,7% de los créditos concedidos han sido inferiores a 25.000 euros y el 80,5%, menores a 75.000 euros. Estos indicadores ponen de manifiesto la gran capilaridad de los préstamos ICO, que se dirigen fundamentalmente a autónomos y pequeñas empresas, lo que sitúa al Instituto como la entidad de referencia en la financiación de las pymes.

Distribución por volumen de crédito

	2014			
	Importe Crédito (millones de euros)	%/Total Crédito	Nº de Contratos	%/Total Operaciones
Hasta 25.000€	1.951	9,1%	151.600	50,7%
De 25.000 a 75.000€	3.906	18,2%	88.981	29,8%
De 75.000 a 150.000€	3.502	16,3%	32.509	10,9%
De 150.000 a 1.000.000€	8.108	37,8%	24.144	8,1%
Más de 1.000.000€	4.002	18,6%	1.565	0,5%
<b>Total</b>	<b>21.469</b>	<b>100,0%</b>	<b>298.799</b>	<b>100,0%</b>



Distribución por volumen de crédito



***Se ha incrementado el volumen de crédito destinado a inversiones en el exterior y a fomentar la actividad exportadora***

Por lo que respecta al destino geográfico de los préstamos de mediación, en 2014 el 75,8% de los fondos se han destinado a la financiación de liquidez y proyectos de inversión en España y el 24,2% a inversiones en el exterior y al fomento de las exportaciones a más de 180 países diferentes.

Préstamos de mediación formalizados en el ejercicio (millones de euros).  
Distribución por destino de la inversión

	2014	2013	2012
España	16.280	12.209	11.267
Exterior	5.189	1.675	244
Total	21.469	13.884	11.511

En cuanto al volumen de préstamos de mediación destinados a financiar inversiones en el exterior y potenciar la actividad exportadora, se ha producido un incremento muy significativo, tanto en términos absolutos como relativos, en relación con los años anteriores, pasando de representar el 2,1% de los importes dispuestos en el ejercicio 2012, al 24,2% en el 2014. Este crecimiento pone de manifiesto el esfuerzo realizado por el ICO desde el año 2012 potenciando la salida al exterior de las empresas españolas. En el siguiente cuadro se detalla la distribución por países de destino de la inversión.

Préstamos de mediación formalizados en el ejercicio 2014 (millones de euros). Distribución por país de destino.		
	Importe	%/Total
Francia	921	17,7%
Alemania	571	11,0%
Italia	469	9,0%
Reino Unido	410	7,9%
Portugal	357	6,9%
Estados Unidos	222	4,3%
México	135	2,6%
Países bajos	135	2,6%
Brasil	126	2,4%
Marruecos	116	2,2%
Bélgica	103	2,0%
Suiza	83	1,6%
Polonia	82	1,6%
China	82	1,6%
Arabia Saudí	68	1,3%
Rusia	66	1,3%
Suecia	49	0,9%
Emiratos Árabes	48	0,9%
Chile	46	0,9%
Argelia	42	0,8%
Noruega	40	0,8%
Colombia	36	0,7%
Turquía	36	0,7%
India	34	0,6%
Japón	30	0,6%
Resto (*)	882	17,0%
<b>Total</b>	<b>5.189</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Se incluyen operaciones con destino en 162 países.

## ***Industria y comercio son los sectores prestatarios que predominan***

Aunque el crédito formalizado presenta una amplia distribución sectorial, aproximadamente la mitad de los préstamos van a financiar inversiones o necesidades de liquidez de pymes y autónomos cuya actividad está relacionada con la industria y el comercio.

Formalizaciones líneas Mediación 2014 (%/Total formalizado) Distribución por sectores de actividad	
Industria	29,6%
Comercio	22,2%
Infraestructuras y transporte	15,5%
Activ. Financieras, profesionales, científicas y Adm. Pública	12,5%
Otros servicios	6,1%
Agricultura, ganadería y pesca	5,4%
Hostelería	4,8%
Sanidad y servicios sociales	2,0%
Energía	1,2%
Educación	0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

## ***Crecimiento en todas las líneas de financiación***

Desde el punto de vista operativo, se distinguen dos grandes áreas de actividad en las líneas de mediación: Empresas y Emprendedores e Internacionalización.

**Empresas y Emprendedores.** El objetivo de las líneas de esta área de actividad es facilitar a los autónomos y empresas españolas financiación para acometer sus inversiones en el territorio nacional y cubrir sus necesidades de liquidez. En 2014 se han formalizado 232.587 operaciones por importe de 16.263 millones de euros, lo que representa un incremento del 33,5% respecto al año anterior. Dentro del área de actividad de Empresas y Emprendedores, se incluyen las siguientes líneas:

- Línea ICO Empresas y Emprendedores: destinada a financiar hasta el 100% de las inversiones en territorio nacional así como las necesidades de liquidez de las empresas. Asimismo, a través de esta línea se ofrece financiación a comunidades de propietarios y particulares para proyectos de rehabilitación de viviendas y edificios.
- Línea ICO Garantía SGR/SAECA: diseñada para financiar a empresas que cuentan con el aval de una SGR o de SAECA.
- Línea ICO Innovación Fondo Tecnológico: cofinanciada con fondos FEDER, ofrece préstamos a tipos preferentes a las empresas innovadoras que realicen nuevos proyectos de inversión.

- Línea ICO Pagarés y Bonos: a través de esta línea se financia la adquisición de bonos y/o pagarés emitidos por empresas españolas admitidos a cotización en mercados organizados o en sistemas multilaterales de negociación en España.

## Líneas ICO Empresas y Emprendedores.

Préstamos formalizados en el ejercicio (millones de euros y nº de operaciones)

	2014		2013	
	Importe	Nº de Operaciones	Importe	Nº de Operaciones
<b>Empresas y Emprendedores</b>				
Línea ICO Empresas y Emprendedores	16.165	231.652	12.114	173.140
Línea ICO Garantía SGR/SAECA	88	921	72	665
Línea ICO Pagarés y Bonos de Empresas	6	3	-	-
Línea ICO Innovación Fondo Tecnológico	4	11	-	-
<b>Total</b>	<b>16.263</b>	<b>232.587</b>	<b>12.186</b>	<b>173.805</b>

Destaca la **línea ICO Empresas y Emprendedores**, a través de la que se han concedido en 2014 operaciones por importe de 16.165 millones de euros, con un incremento de un 33,4% respecto al año anterior. Los proyectos financiados han ascendido 231.652 en contraste con los 173.140 del año 2013, lo que representa un incremento del 33,8%.

La **Línea ICO SGR/SAECA** ha acumulado operaciones por importe de 88 millones de euros, un 22,2% más que en 2013.

**Internacionalización.** El ICO ha venido potenciando desde 2012 un catálogo de productos destinado a facilitar la salida al exterior de las empresas españolas, con el objetivo de cubrir sus necesidades de financiación y obtención de garantías. Bajo la actividad de Internacionalización se han formalizado 65.748 operaciones por un importe de 5.198 millones de euros. Dentro del área de actividad se comercializan las siguientes líneas:

- Línea ICO Exportadores: diseñada para proveer liquidez a las empresas exportadoras mediante el anticipo de las facturas procedentes de su actividad exportadora a corto plazo, así como la cobertura de sus necesidades de liquidez para cubrir los costes de producción de los bienes que va a exportar.
- Línea ICO Internacional: a través de este producto se facilita a las empresas recursos financieros para la realización de inversiones fuera del territorio nacional y cubrir las necesidades de liquidez. Además se fomenta la actividad exportadora de las empresas mediante la oferta de financiación a medio y largo plazo, tanto a través del crédito comprador como del crédito suministrador.

- Línea ICO Garantía Internacional: destinada a apoyar a las empresas españolas que participan en licitaciones internacionales o que formalicen contratos adjudicados de forma directa fuera del territorio nacional. ICO emite garantías a favor de las entidades de crédito que hayan avalado a las empresas españolas, con la finalidad de potenciar la aceptación internacional de las mismas.

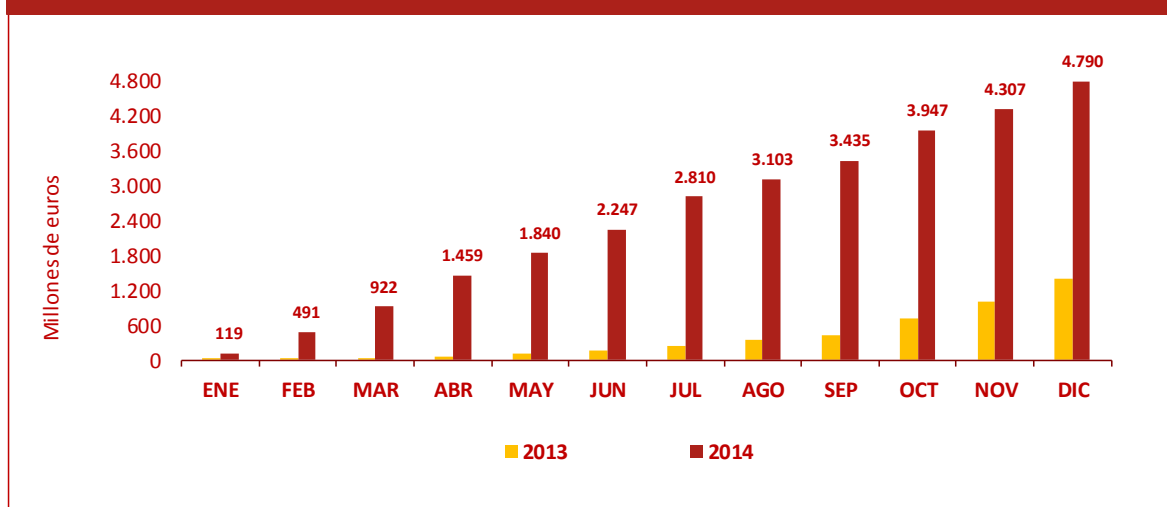
Líneas ICO Internacional.  
Operaciones formalizadas en el ejercicio (millones de euros y nº de operaciones)

	2014		2013	
	Importe	Nº de Operaciones	Importe	Nº de Operaciones
<b>Internacional</b>				
Línea ICO Exportadores Corto Plazo	4.790	64.886	1.398	13.125
Línea ICO Internacional	398	856	277	773
Línea ICO Garantías Internacionales	10	6	3	1
<b>Total</b>	<b>5.198</b>	<b>65.748</b>	<b>1.678</b>	<b>13.899</b>

## *El ICO como banco especializado en el apoyo integral a la internacionalización y exportación de la empresa española*

La **Línea ICO Exportadores** ha sido con gran diferencia la que ha experimentado un mayor crecimiento. En 2014 se han distribuidos 4.790 millones de euros en créditos lo que supone un incremento del 242,6% respecto a 2013. A través de esta línea se han financiado 64.886 facturas, por un importe medio de 73.800 euros. Se han concedido préstamos para operaciones de exportación con destino a 186 países diferentes. La Unión Europea engloba el 67% de las facturas financiadas, destacando por países Francia, con el 18%; Alemania, con un 12%; e Italia, con el 10%.

Evolución disposiciones acumuladas línea ICO Exportadores CP (millones de euros).



La **Línea ICO Internacional** ha distribuido 398 millones de euros, lo que supone un incremento del 43,7% respecto al año 2013. Se han financiado 856 proyectos en 82 países diferentes.

Además de las dos grandes líneas de mediación (ICO Empresas y Emprendedores e ICO Internacionalización), se han comercializado otras, orientadas al fomento de sectores o actividades concretas: Línea ICO-ICAA (Instituto de la Cinematográfica y de las Artes Audiovisuales), Línea ICO Comercio Minorista y Línea ICO Agenda Digital. En el siguiente cuadro se muestra el detalle del volumen dispuesto de estas líneas en el año 2014.

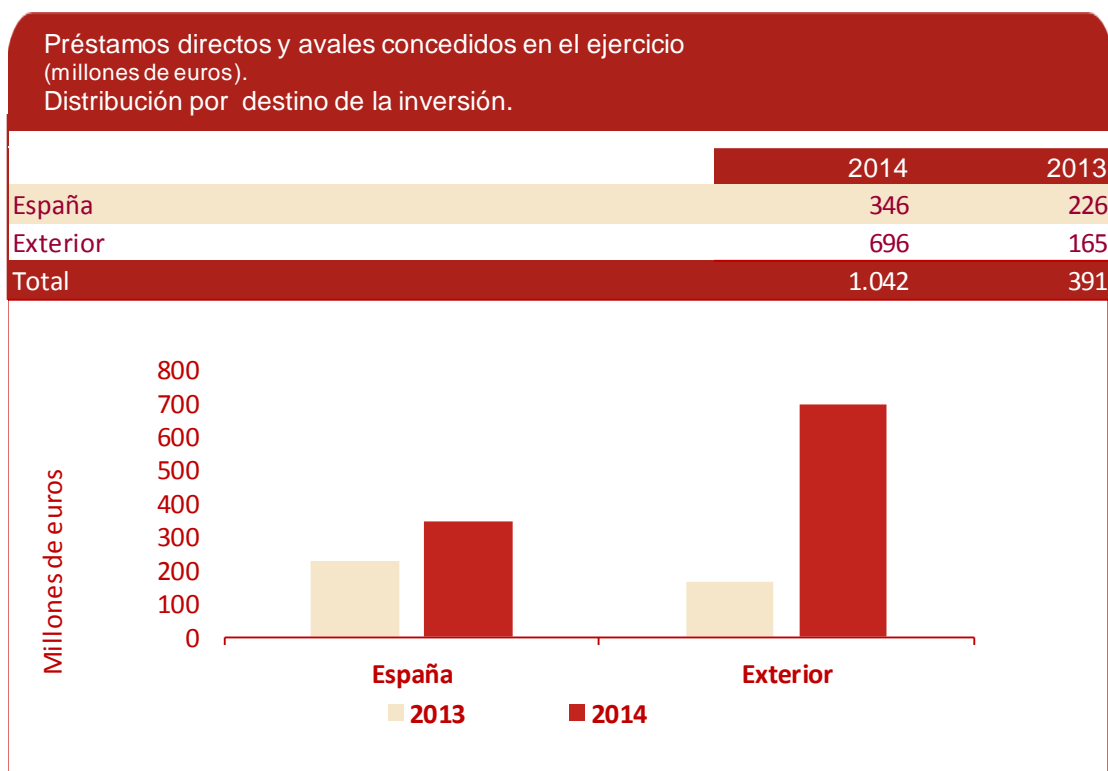
Resto de Líneas ICO. Préstamos formalizados en el ejercicio (millones de euros y nº de operaciones)				
	2014		2013	
	Importe	Nº de Operaciones	Importe	Nº de Operaciones
<b>Resto</b>				
ICO-Comercio Minorista	7	452	8	424
ICO-ICAA (*) Producción Cinematográfica	11	16	15	22
ICO-Agenda Digital	1	2	-	-
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>470</b>	<b>23</b>	<b>446</b>

(\*) Instituto de la Cinematografía y de las Artes Audiovisuales

## A.2. OPERACIONES CONCEDIDAS DIRECTAMENTE POR EL ICO

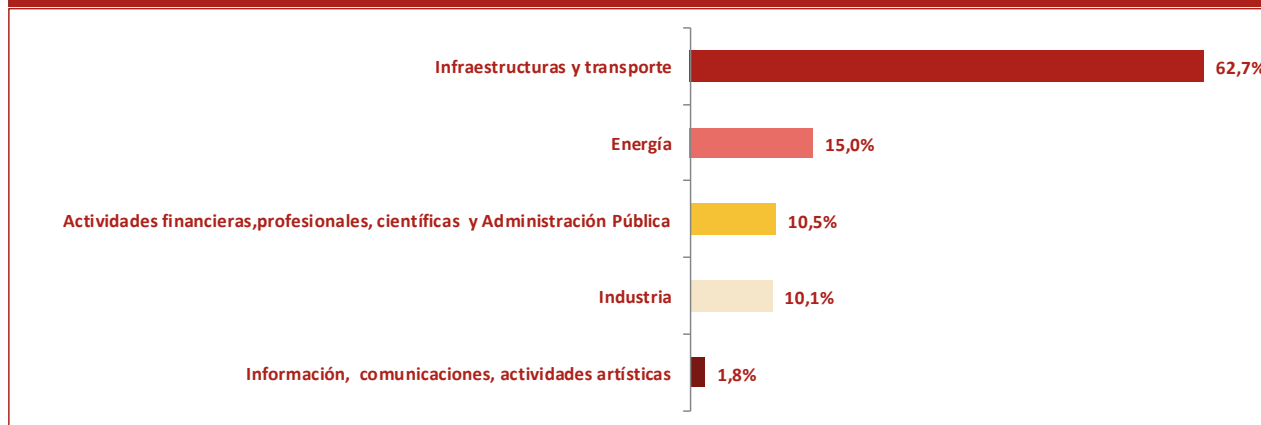
La mayor parte de la actividad crediticia del ICO está orientada a las pequeñas y medianas empresas, a las que llega la financiación a través del sistema de mediación. Además, el Instituto participa en la financiación corporativa y estructurada de grandes proyectos de inversión productiva, públicos o privados. Estas operaciones se analizan individualmente en el Instituto y éste asume el riesgo de crédito de los préstamos concedidos. En 2014 se aprobaron operaciones por importe de 1.042 millones de euros, de los que 365 millones fueron préstamos y 677 millones avales.

Respecto al destino geográfico, destaca el apreciable incremento respecto al año anterior, de las operaciones correspondientes al ámbito internacional:



Por sectores de actividad, destaca el de infraestructuras y transporte con el 62,6% del total concedido.

Financiación directa (\*). Préstamos directos y avales concedidos en el ejercicio (millones de euros).  
Distribución por sectores de actividad.



(\*). Incluye operaciones de Financiación Corporativa, Institucional, Estructurados, Cine, VPO.

### ***Se ha potenciado la firma de acuerdos de colaboración con instituciones y organismos internacionales***

Con el fin de reforzar la actividad internacional del ICO, además de las operaciones de préstamo anteriores, en 2014 se ha continuado firmando acuerdos de colaboración con instituciones homólogas de otros países y con organismos multilaterales. Los acuerdos recogen básicamente actividades conjuntas de cooperación en aras al intercambio de información, financiación y apoyo a las pymes españolas de cada uno de los países firmantes y la cofinanciación de proyectos de inversión de interés común.

Durante 2014, el ICO ha firmado nueve acuerdos de colaboración con las siguientes instituciones u organismos: Bancoldex (Colombia), CDP (Italia) Caisse de Dépôt et de Gestion (Marruecos), Bancomext y Banobras (México), Corporación Financiera de Desarrollo, S.A ( Perú), Banco de Desarrollo de América Latina, Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial y el Banco Centroamericano de Integración Económica.



## B. CAPTACIÓN DE RECURSOS

El Instituto consigue la financiación a través de emisiones de deuda en los mercados internacionales y mediante préstamos. Durante el ejercicio 2014 captó financiación por 10.174,6 millones de euros. De estos, el 64,7% (6.584 millones de euros) se obtuvo a través de emisiones en los mercados de capitales y el 35,3% restante mediante préstamos bilaterales procedentes de organismos multilaterales.

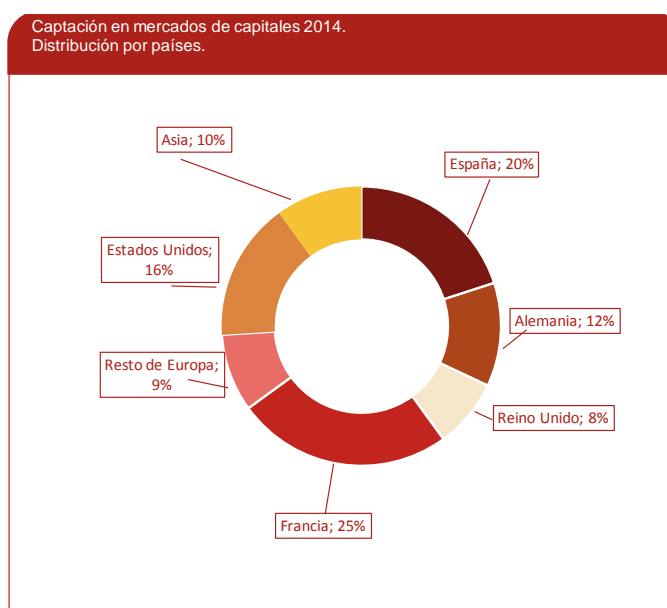
El ICO cuenta con garantía del Estado español en las deudas y demás obligaciones que contrae por la captación de fondos en los mercados. Esta garantía tiene carácter de explícita, irrevocable, incondicional y directa.

La mayor parte de la financiación del ICO en 2014 en los mercados de capitales se realizó a través de emisiones de bonos, en transacciones públicas, colocaciones privadas y estructuradas. El Instituto es la segunda entidad pública española después del Tesoro Público en emisiones de deuda.

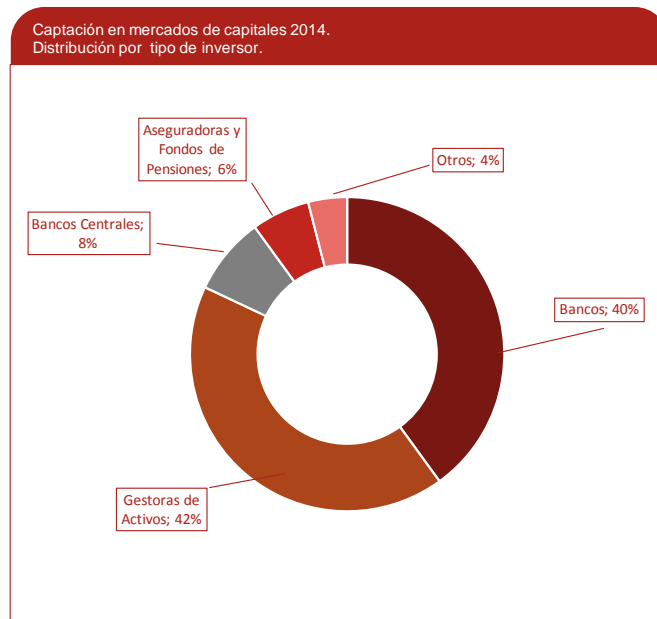
### ***Se ha realizado un importante esfuerzo por conseguir una diversificación de la base inversora***

El 80% de las emisiones se han colocado entre inversores extranjeros, frente al 47% del año 2013. Esto pone de manifiesto la normalización de la situación de los mercados de capitales para los emisores españoles.

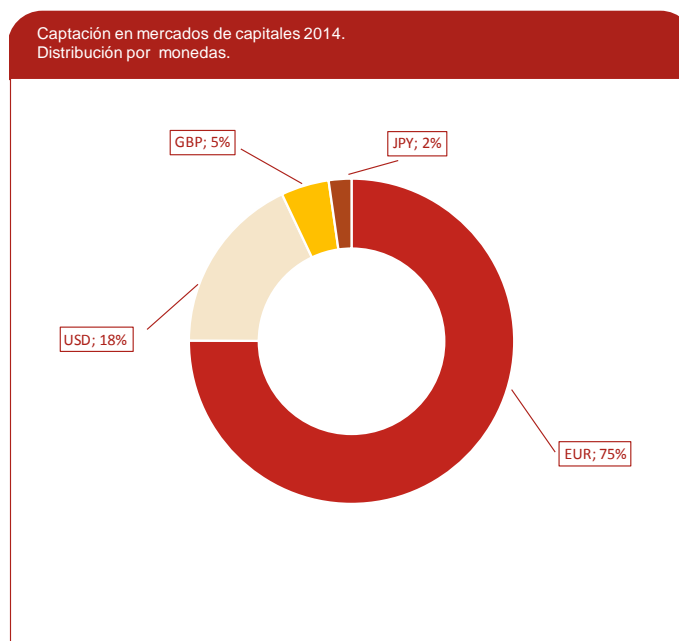
La base de operaciones realizadas en 2014 está compuesta fundamentalmente por inversores europeos, pero también hay una participación significativa por parte de Asia y América. Por países, destacan los residentes en Francia (25%), Estados Unidos (16%) y Alemania (12%).



En cuanto a la distribución por tipo de inversor, destacan las gestoras de activos (42%) y los Bancos (40%).



Por lo que respecta al desglose por monedas, la mayor parte de las operaciones en 2014 han sido en euros, si bien se ha continuado con la estrategia de diversificación en el acceso a mercados diferentes del euro. Con respecto a estas últimas, se han dispuesto emisiones en tres divisas: 1.559,1 millones en dólares (USD), 250 millones de libras esterlinas (GBP) y 20.910 millones de yenes (JPY). De esta forma se confirma la progresiva normalización de las condiciones financieras para los emisores españoles y el incremento de la demanda de crédito español por parte de inversores no domésticos.



## ***Se ha ampliado la entrada de financiación externa en condiciones preferentes***

Además de la financiación en los mercados de capitales, en 2014 se ha potenciado la obtención de préstamos de instituciones financieras internacionales y organismos multilaterales. Estos acuerdos posibilitan la rebaja del coste de financiación del ICO, que se traduce en un menor tipo de interés para las empresas que reciben préstamos a través de las líneas de mediación. De esta forma, a través del ICO se ha ampliado el canal de entrada a la economía española de financiación en condiciones preferentes.

En 2014, se dispusieron 3.590 millones de euros procedentes de préstamos bilaterales con organismos multilaterales e instituciones extranjeras análogas al ICO: Banco Europeo de Inversiones (3.100 millones de euros), Banco del Consejo de Europa (290 millones de euros) y Kreditanstalt Für Wiederaufbau (200 millones de euros).

## C. OPERACIONES GESTIONADAS POR CUENTA DEL ESTADO

El ICO, en su papel de agente financiero, gestiona determinadas operaciones por cuenta del Estado, previa instrucción del Gobierno. El Instituto formaliza y administra estas operaciones, además de realizar todas las labores financieras relacionadas.

El importe total de estos fondos administrados por el Instituto ascendía al cierre de 2014 a 104.463 millones de euros, un 28,0% más que a finales de 2013 y prácticamente el doble que en 2012.

El registro contable de estas operaciones se realiza de manera separada y sus saldos no forman parte de los estados financieros del ICO.

Operaciones gestionadas por cuenta del Estado (millones de euros)  
Saldos a 31 de Diciembre

	2014	2013	Variación interanual 2014-2013 (%)
Fondo de Liquidez Autonómico (FLA)	62.443	39.091	59,7%
Fondo para la Financiación del Pago a Proveedores (FFPP)	33.842	33.341	1,5%
Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM)	5.169	5.115	1,1%
Contrato de Ajuste Recíproco de Intereses (CARI)	2.339	2.703	(13,5%)
Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE)	670	812	(17,5%)
Fondo de Cooperación para Agua y Saneamiento (FCAS)	-	546	-
<b>TOTAL</b>	<b>104.463</b>	<b>81.608</b>	<b>28,0%</b>

### FONDO DE LIQUIDEZ AUTONÓMICO (FLA)

Mediante el Real Decreto-Ley 21/2012, de medidas de liquidez de las Administraciones Públicas, se crea el Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) como mecanismo de apoyo a la liquidez de las Comunidades Autónomas, de carácter temporal y voluntario, que permite atender sus necesidades financieras. El Gobierno, en agosto de 2012 instruye al ICO la gestión de dicho Fondo y a formalizar las correspondientes pólizas de préstamo a suscribir con las Comunidades Autónomas.

Desde que se constituyó el FLA hasta finales de 2014, el ICO ha ejecutado pagos por 62.443 millones de euros. De este importe, 24.143 millones de euros se destinaron al pago directo de 1.227.161 facturas de proveedores y acreedores de las Comunidades Autónomas.

El saldo vivo del FLA a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 62.443 millones de euros.

## FONDO PARA LA FINANCIACIÓN DEL PAGO A PROVEEDORES (FFPP)

El Real Decreto-Ley 4/2012, de 24 de febrero, crea el Fondo de Financiación de Pago a Proveedores, como una Entidad de derecho público, con personalidad jurídica y plena capacidad de obrar y se designa al ICO como agente de pagos encargado de la administración y gestión de las operaciones.

En mayo del 2012 el Fondo suscribió un préstamo sindicado por importe de 30.000 millones de euros en el que participaron 26 entidades financieras, siendo el ICO el principal partícipe del mismo con el 23,3% del total.

En la puesta en marcha de este mecanismo de pago, el ICO fue el encargado de diseñar, gestionar y ejecutar la estructura, permitiendo pagar las facturas y suscribir los correspondientes contratos de préstamo con las Entidades Locales y Comunidades Autónomas.

Con cargo al FFPP, desde mayo de 2012, que se produjeron los primeros pagos, hasta el cierre de ejercicio 2014, se han formalizado 9.178 operaciones por importe de 41.883,4 millones de euros, y se han abonado más de 8 millones de facturas correspondientes a obras y servicios prestados por proveedores, pymes y autónomos en su gran mayoría, a Comunidades Autónomas y Entidades Locales.

A 31 de diciembre de 2014 el saldo vivo del FFPP ascendía a 33.842 millones de euros.

## FONDO PARA LA INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA (FIEM)

El Fondo para la Internacionalización de la Empresa es un fondo para el apoyo y fomento de la internacionalización de la economía española, con vocación de ser complementario del mercado privado.

El Fondo se constituyó tras la entrada en vigor de la Ley 11/2010 de reforma del sistema de apoyo financiero a la internacionalización de la empresa española, como un instrumento para promover las operaciones de exportación de las empresas españolas, así como las de inversión española directa en el exterior.

La gestión del FIEM corresponde a la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad, que se encarga de la selección de los proyectos a financiar.

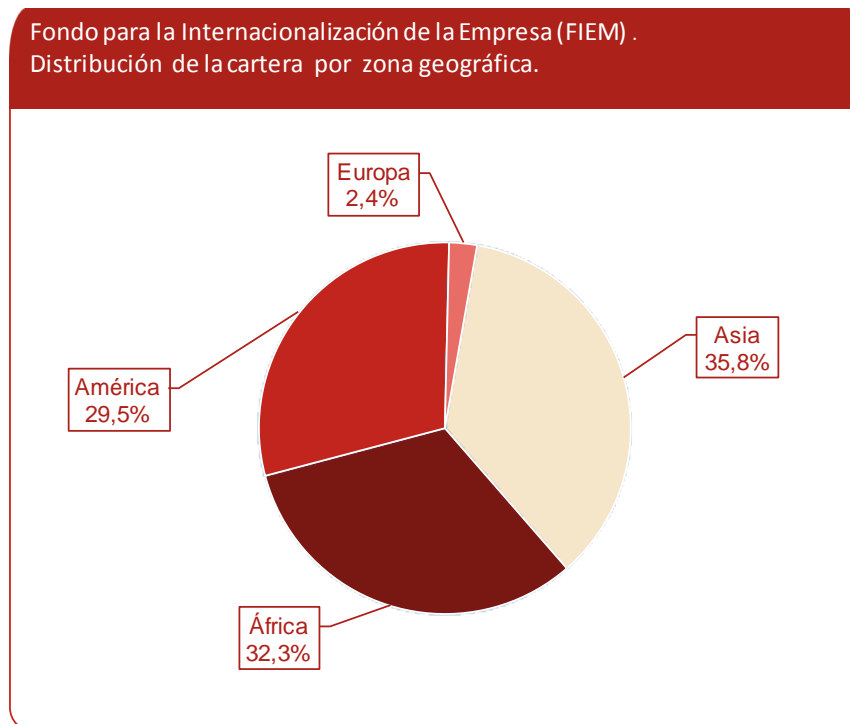
El ICO actúa como agente financiero, formalizando, en nombre y representación del Gobierno español y por cuenta del Estado, los correspondientes convenios de crédito, préstamos o donaciones. Asimismo, el Instituto presta los servicios de instrumentación técnica, contabilidad, caja, agente pagador, control y, en general, todos los de carácter financiero relativos a las operaciones autorizadas con cargo al FIEM.

Durante los últimos años, este instrumento ha ganado en complejidad con la ampliación del abanico de productos que pueden ser objeto de financiación: operaciones de *project finance*, corporativas, crédito comprador en condiciones comerciales e incluso aportaciones de capital a fondos.

En el año 2014 se han aprobado 23 operaciones con cargo al FIEM, por un importe de 294 millones de euros, lo que representa un incremento del 96,0% respecto al año 2013.

Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM) (millones de euros y porcentajes) Actividad en el ejercicio.				
	2014	2013	Variación anual	
			Absoluta	en %
Créditos concedidos	294	150	144	96%
Créditos formalizados	76	288	(212)	(74%)

El saldo vivo de la cartera de crédito a 31 de diciembre de 2014 era de 5.169 millones de euros, distribuyéndose territorialmente según se muestra en el siguiente gráfico:



## CONTRATO DE AJUSTE RECÍPROCO DE INTERESES (CARI)

El CARI es un instrumento financiero que se asemeja a un seguro de tipo de interés, cuyo objetivo es favorecer las exportaciones españolas incentivando la concesión de créditos a largo plazo a tipo de interés fijo por parte de las entidades financieras.

Los contratos de ajuste de intereses aseguran a las entidades prestamistas, la percepción de un determinado margen financiero sobre el saldo vivo de cada crédito acogido al sistema, eliminando los riesgos derivados de la diferencia entre el tipo fijo del crédito y el coste atribuido convencionalmente a los recursos que los financian. Cuando la diferencia es negativa, el Estado, a través del ICO, abona a las entidades el importe de dicha diferencia. Cuando el resultado es positivo, son éstas las que deben ingresar al ICO las diferencias calculadas.

Una de las condiciones necesarias para poder acogerse al sistema es que los tipos de interés establecidos en las operaciones por las entidades prestamistas sean los señalados en el Consenso de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

A lo largo de 2014 se han firmado 4 operaciones CARI por valor de 22 millones de euros.

El saldo vivo de la cartera CARI a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 2.339 millones de euros. Del total de esta cartera, el 69% corresponde a operaciones firmadas en USD y el 31% a operaciones en euros.

Contrato de Ajuste Recíproco de Intereses (millones de euros y porcentajes)				
	2014	2013	Variación anual	
			Absoluta	en %
<b>Actividad crediticia en el ejercicio</b>				
Importe de operaciones presentadas	573	584	(11)	(2%)
Importe de operaciones formalizadas	22	24	(2)	(8%)

## FONDO PARA LA PROMOCIÓN DEL DESARROLLO (FONPRODE)

El Fondo para la Promoción del Desarrollo se constituyó en 2011 tras la entrada en vigor de la Ley 36/2010, de 22 de octubre, como un instrumento de la cooperación española al desarrollo, gestionado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, a través de la Secretaría de Estado de Cooperación Internacional y de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo.

El ICO actúa como agente financiero del fondo y está encargado de formalizar en nombre y representación del Gobierno español, y por cuenta del Estado, los correspondientes convenios a suscribir con los beneficiarios. El Instituto también presta los servicios de carácter financiero relativos a las actuaciones del Fondo.

El Fondo tiene como finalidad la erradicación de la pobreza, la reducción de las desigualdades e inequidades sociales entre personas y comunidades, la igualdad de género, la defensa de los derechos humanos y la promoción del desarrollo humano y sostenible en los países empobrecidos. Simplifica y agiliza el funcionamiento del instrumento de cooperación al desarrollo que desde 1976 se había utilizado: el Fondo de Ayuda al Desarrollo (FAD).

Las ayudas que ofrece el Fondo de Promoción al Desarrollo van destinadas a:

- Estados y sector público estatal (Administraciones públicas regionales, provinciales y locales) de países en vías de desarrollo.
- Organismos multilaterales de desarrollo no financieros.
- Instituciones financieras Internacionales de desarrollo.
- Empresas que realicen asistencias técnicas, estudios de viabilidad, así como las evaluaciones ex ante y ex post de los programas.
- Instituciones gestoras de microfinanzas.

A 31 de diciembre de 2014 el saldo vivo de la cartera de préstamos del FONPRODE ascendía a 670 millones de euros.



## FONDO DE COOPERACIÓN PARA AGUA Y SANEAMIENTO (FCAS)

El Fondo de Cooperación para Agua y Saneamiento (FCAS) tiene como finalidad conceder ayudas, fundamentalmente no reembolsables y, en su caso, préstamos dirigidos a financiar los proyectos en los ámbitos del agua y saneamiento, bajo el régimen de cofinanciación con las autoridades nacionales de América Latina y el Caribe.

La constitución del FCAS se estableció en la disposición adicional sexagésima primera de la Ley 51/2007, de 26 diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para 2008 y está gestionado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación, a través de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).

El ICO es el agente financiero encargado de formalizar, en nombre y representación del Gobierno español y por cuenta del Estado, los correspondientes contratos de préstamo y de proveer los servicios financieros derivados de las actuaciones del Fondo.

## D. PARTICIPACIÓN EN FONDOS DE CAPITAL, CUASI-CAPITAL Y GARANTÍAS

El ICO ha continuado avanzando en la búsqueda de alternativas financieras a las bancarias para las pymes españolas. Así, en el año 2014 ha seguido impulsando los diferentes fondos en los que participa, gestionados a través de su participada al 100%, Axis Participaciones Empresariales S.G.E.I.C.R., S.A.U., desde el propio Instituto o por otras instituciones o sociedades.

Axis es una compañía gestora de fondos de capital riesgo tradicionalmente enfocada a inversiones minoritarias en capital expansión por importe de 1,5 a 15 millones de euros para apoyar a las empresas en su crecimiento. Durante 2014, Axis ha consolidado FOND-ICO Global, el fondo de fondos puesto en marcha a finales del 2013 y ha continuado con la gestión de sus otros dos fondos ya existentes: FOND-ICOpyme, que suscribe participaciones directas en el capital y cuasi-capital de las empresas; y FOND-ICOInfraestructuras, destinado a financiar infraestructuras. Si bien la gestión de estos fondos es realizada por Axis, la titularidad de los mismos corresponde al ICO.

Axis lleva casi 30 años operando en el mercado de capital riesgo y a lo largo de su historia ha realizado inversiones en más de 150 empresas por un importe total superior a 400 millones de euros, así como en fondos.

### FOND-ICO Global

Es el primer fondo de fondos de capital público español, dotado con 1.200 millones de euros. Da respuesta a una de las principales peticiones del sector del capital riesgo, que demandaba una mayor implicación del sector público en relación a las vías de financiación alternativas a las bancarias para las empresas y se enmarca dentro de las medidas del Plan de Estímulo Económico y Apoyo al Emprendedor aprobado por el Gobierno en febrero de 2013.

El objetivo de este fondo es promover la creación de fondos de capital riesgo de gestión privada que realicen inversiones prioritariamente en empresas españolas en todas sus fases de desarrollo. FOND-ICO Global tiene un horizonte temporal de 4 años y pretende participar en más de 40 nuevos fondos privados de capital riesgo, movilizandolos recursos hacia España por un total aproximado de 4.000 millones de euros.

El fondo invierte en proyectos que combinan innovación y emprendimiento a través de la inversión en compañías que se encuentren en una fase inicial de desarrollo, como en aquellas que presentan un mayor grado de madurez. Indirectamente el Fondo pretende promover, sobretodo, la creación de empleo, atraer inversores internacionales e impulsar la internacionalización de las empresas españolas.

El proceso de selección se ha articulado bajo los principios propios de la licitación pública: publicidad, concurrencia, igualdad y transparencia. Hasta finales del 2014 se habían concluido las tres primeras

convocatorias, estando pendiente de resolver a dicha fecha la cuarta licitación. Se han aprobado compromisos en 23 fondos de capital riesgo, con una aportación comprometida de 631 millones de euros (442 millones de euros en 2014), y se han cubierto todos los estadios de crecimiento de las empresas: 10 en capital expansión, 9 en *venture capital*, 2 en deuda y 2 en incubación.

El importe comprometido por FOND-ICO Global hasta la fecha supondrá una inversión mínima para empresas españolas de 1.994 millones de euros y un compromiso de inversión total de 8.595 millones de euros.

FOND-ICO Global (millones de euros)

Convocatorias	Fondo Objetivo	Volumen objetivo inversión en España	Compromiso FOND-ICO Global
Diciembre 2013	685	660	189
Mayo 2014	3.785	665	248
Noviembre 2014	4.125	669	194
<b>TOTAL</b>	<b>8.595</b>	<b>1.994</b>	<b>631</b>

Es destacable la alta participación de fondos internacionales. De los 23 fondos adjudicados, el 34,8% son internacionales, lo que pone de manifiesto la confianza en España por parte de los inversores internacionales y el interés que despierta la inversión en empresas españolas.

## FOND-ICOpyme, FCR.

El Fondo de Capital Riesgo FOND-ICOpyme cuenta con unos recursos máximos disponibles de 250 millones de euros y con vencimiento en 2022. Es un fondo generalista, su objetivo está enfocado principalmente a empresas que, habiendo alcanzado un cierto grado de madurez, quieran financiar su proceso de expansión, crecimiento y/o internacionalización y, en menor medida, a empresas en primeros estadios que superadas las etapas iniciales necesiten recursos para avanzar en su desarrollo. En ambos casos la inversión es realizada en coinversión con otros socios, financieros, tecnológicos o industriales.

Son objeto de participación por FOND-ICOpyme, entre otros, los proyectos de internacionalización de la actividad o aquellos con un fuerte componente innovador, independientemente del sector al que pertenezcan. Además, para conseguir un mayor grado de capilaridad en las fases iniciales de los proyectos, FOND-ICOpyme ha invertido en otros fondos, mayoritariamente privados y con un cierto grado de especialización.

Actualmente posee inversiones en 22 compañías y participación en otras 20 entidades de capital riesgo, por importe de 109 millones de euros.

Adicionalmente, con objeto de cubrir fases todavía más iniciales asociadas al emprendimiento, en 2013 FOND-ICOpyme constituye junto con el FEI y la iniciativa NEOTEC el *Fondo Isabel La Católica - European Angels Fund* para apoyar la inversión de *Business Angels*. Este fondo ha iniciado su actividad durante 2014 y se ha constituido con un importe inicial de 30 millones de euros.

FOND-ICOpyme, FCR Cartera de inversiones formalizadas. Saldo a diciembre 2014 (millones de euros)		
	Nº de operaciones	Importe (millones de euros)
Capital (acciones y participaciones)	15	40
Préstamos participativos	7	19
Entidades de capital riesgo	20	50
<b>TOTAL</b>	<b>42</b>	<b>109</b>

## FOND-ICOinfraestructuras, FCR

Este fondo se constituyó con unos recursos máximos disponibles de 250 millones de euros y tiene su vencimiento en 2034. Es un fondo que invierte prioritariamente en proyectos *greenfield* de transporte sostenible de infraestructura social, así como de energía y medioambiente, tanto en España como en el exterior.

Dentro del marco actual de restricción presupuestaria pública, el objetivo de FOND- ICOinfraestructuras es contribuir al desarrollo, construcción y co-gestión de proyectos de infraestructuras centrandose su actividad en esquemas de Colaboración Público Privada.

En este sentido, este fondo tiene entre sus objetivos reforzar la capitalización de los proyectos, acompañando con participaciones minoritarias en capital o cuasicapital a empresas gestoras de infraestructuras. Actúa en un horizonte estable de compromiso inversor a largo plazo y bajo parámetros de mercado en cuanto a la rentabilidad exigida.

El fondo participa en cinco proyectos en los sectores de energía eólica, autopistas e infraestructuras ferroviaria y hospitalaria.

En julio de 2014 se formaliza la primera inversión internacional del fondo en una autopista en Estados Unidos.

## FONDO JEREMIE

El ICO gestiona el Fondo JEREMIE (*Joint European Resources for Micro to Medium Enterprises*), creado en diciembre de 2009. Este Fondo se enmarca en el programa operativo FEDER, una iniciativa promovida por la Comisión Europea con objeto de facilitar el uso de los fondos estructurales para financiar actividades de I+D+i realizadas por empresas. La dotación inicial fue de 70 millones de euros, de los que 47 millones fueron aportados por la Unión Europea a través del Fondo Tecnológico y el resto por el ICO.

El Fondo, que tiene una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2015, está destinado a establecer una línea de garantías para ofrecer avales a las empresas que realicen proyectos de I+D+i que sean objeto de ayuda por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial) en el marco del Fondo Tecnológico. Gracias a esta línea de avales pueden ofrecerse adelantos a las empresas beneficiarias para que puedan disponer de hasta el 75% de la financiación desde el inicio del proyecto.

En el ejercicio 2014 se han formalizado 13 proyectos por importe de 3 millones de euros. Desde el inicio de la actividad del fondo hasta el cierre del ejercicio 2014 se han formalizado 692 proyectos por importe de 222 millones de euros.

El saldo vivo de la cartera del Fondo JEREMIE ascendía a 136 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

## OTROS FONDOS DE CAPITAL

El ICO también participa, con distintas aportaciones, en los siguientes fondos de capital:

- **Fons Mediterrània Capital**, fondo de capital riesgo que cuenta con una vocación inversora de carácter generalista y diversificada para la realización de operaciones de inversión en Marruecos, Túnez y Argelia.
- **FC2E, Fondo de Carbono para la Empresa Española**, promovido por el Instituto de Crédito Oficial y Santander Investment. Es el primer fondo de carbono de capital mixto gestionado en España. Se creó con el fin de ayudar a las empresas españolas a cumplir con la normativa sobre emisiones de gases de efecto invernadero.

Para conseguir su objetivo, apoya la ejecución de proyectos limpios en países emergentes bajo los mecanismos establecidos en el Protocolo de Kioto, Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) y Aplicaciones Conjuntas (AC), mediante la compra de los créditos de carbono generados por estos proyectos.

- **Fondo de Carbono Postkyoto**, creado en 2008 por cinco entidades financieras públicas europeas: Banco Europeo de Inversiones, la *Caisse des Dépôts*, el Instituto de Crédito Oficial, *KFW Bankengruppe* y el *Nordic Investment Bank*. Tiene como objetivo comprar y vender créditos de carbono generados a partir de 2013 por proyectos de trascendencia medioambiental.
- **Fondo Marguerite**, fondo de capital europeo cuyo objetivo es respaldar inversiones en infraestructuras que contribuyan a la lucha contra el cambio climático, seguridad energética y redes transeuropeas de transporte.

El fondo Marguerite está gestionado por un equipo independiente que se encarga de identificar y evaluar las posibles inversiones en los siguientes sectores:

- Transporte: sobre todo las redes de transporte transeuropeas.
- Energía: con especial atención a las redes de energía transeuropeas.
- Energías renovables: producción de energías sostenibles, infraestructuras de transporte limpias, distribución energética y sistemas para el transporte híbrido, geotérmica, biomasa, biogás, hidráulica y proyectos de conversión de desechos en energía.

## E. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS

El Instituto de Crédito Oficial participa en el accionariado de las entidades que se detallan a continuación:

- Posee el 100% del capital de **Axis Participaciones Empresariales S.G.E.I.C.R, S.A.U.**, gestora de fondos de capital riesgo constituida en 1986.
- En la **Compañía Española de Reafianzamiento, S.A (CERSA)** la participación es del 24,15% del capital. CERSA es una sociedad mercantil estatal, adscrita al Ministerio de Industria, Energía y Turismo, cuya actividad se basa en el reafianzamiento o cobertura parcial del riesgo asumido por las Sociedades de Garantía Recíproca con las pequeñas y medianas empresas que precisan de garantías adicionales para resolver su problemática financiera, priorizando la financiación de inversiones y proyectos innovadores, así como las microempresas y las de nueva o reciente creación.
- El ICO es propietario del 20,31% del capital social de la **Compañía Española de Financiación al Desarrollo, S.A (COFIDES)**, sociedad mercantil estatal creada en 1988. Su objeto es facilitar financiación, a medio y largo plazo, a proyectos privados viables de inversión en el exterior en los que exista algún tipo de interés español, para contribuir, con criterios de rentabilidad, tanto al desarrollo de los países receptores de las inversiones, como a la internacionalización de la economía y de las empresas españolas.
- Participación en 50% del capital de **EFC2E Gestión**. Esta entidad está dedicada a la gestión de activos del Fondo de Carbono para la Empresa Española (FC2E).

## F. BALANCE DE SITUACIÓN Y CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO

Al cierre del ejercicio 2014 el balance de situación del ICO ascendía a 83.999 millones de euros. El Instituto se mantiene como séptima entidad de crédito española por volumen de activos y representa el 3,5% del total del sistema financiero español.

Balance de situación		millones de euros y porcentajes		
			Variación interanual	
	31/12/2014	31/12/2013	absoluta	%
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	24	18	6	34,4%
Cartera de Negociación	310	401	(91)	(22,8%)
Activos Financieros Disponibles para la Venta	913	1.105	(192)	(17,4%)
Inversiones Crediticias	66.439	78.096	(11.657)	(14,9%)
Cartera de Inversión a Vencimiento	13.949	20.661	(6.712)	(32,5%)
Derivados de Cobertura	1.951	1.509	442	29,3%
Activos No Corrientes en Venta	-	-	-	-
Participaciones	44	44	0	1,0%
Activo Material e Intangible	94	104	(10)	(9,6%)
Otros Activos	275	265	10	3,9%
<b>Total</b>	<b>83.999</b>	<b>102.203</b>	<b>(18.204)</b>	<b>(17,8%)</b>
Fondos Propios	4.909	4.520	389	8,6%
Ajustes por Valoración	(13)	(54)	41	(75,7%)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.896</b>	<b>4.466</b>	<b>430</b>	<b>9,6%</b>
Cartera de Negociación	290	398	(108)	(27,1%)
Pasivos Financieros a Coste Amortizado	78.087	96.669	(18.582)	(19,2%)
Derivados de Cobertura	351	354	(3)	(,8%)
Provisiones	327	285	42	14,8%
Otros Pasivos	47	31	16	52,4%
<b>Total Pasivo</b>	<b>79.102</b>	<b>97.737</b>	<b>(18.635)</b>	<b>(19,1%)</b>

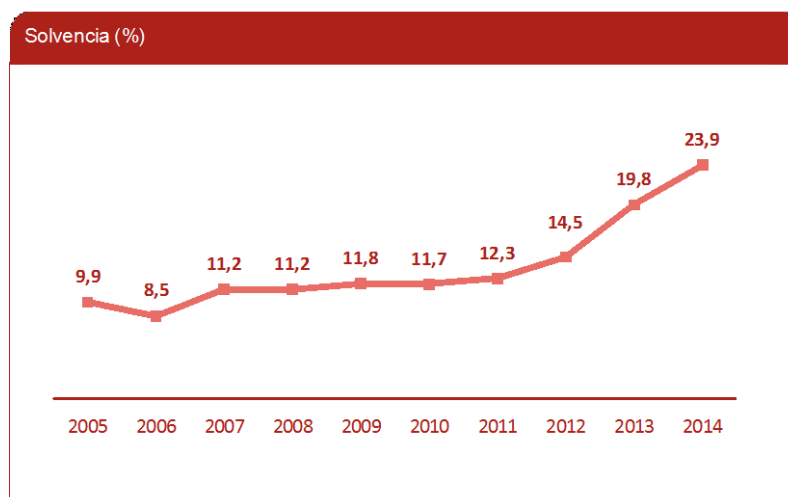
El saldo vivo de la inversión crediticia ascendía a 66.439 millones de euros, con una ratio de morosidad del 7,0%, lejos de la media del sector (12,5%). El ICO durante el año 2014 ha continuado el esfuerzo en la dotación de provisiones, siguiendo una política prudente de saneamiento, por lo que la ratio de cobertura alcanza el 140,7% (la media del sector es del 58,1%).

Los fondos propios del Instituto se situaban a 31 de diciembre de 2014 en 4.909 millones de euros, siendo de la máxima calidad (capital y reservas de propia generación). No se han emitido instrumentos híbridos de deuda (participaciones preferentes ni deuda subordinada).

Durante 2014 el capital se ha incrementado en 350 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 3.960,9 millones de euros.



La ratio de solvencia del Instituto se ha situado al término del año en el 23,9%, 409 puntos básicos superior a la del cierre de 2013 y muy por encima de los mínimos regulatorios.



El margen de intereses obtenido por el ICO en 2014 ha ascendido a 578,8 millones de euros y el margen bruto se situó en 550,9 millones de euros.

Cuenta de Resultados por márgenes		millones de euros y porcentajes		
	31/12/2014	31/12/2013	Variación interanual	
			absoluta	%
Productos financieros	2.390	2.946	-556	(18,9%)
Costes financieros	-1.811	-2.218	407	(18,4%)
Margen de intereses	579	727	-148	(20,4%)
Otros productos y costes ordinarios	-28	89	-117	(131,2%)
Margen bruto	551	816	-266	(32,5%)
Gastos de personal	-19	-18	0	2,2%
Gastos generales	-13	-13	-1	5,5%
Amortizaciones	-5	-6	1	(18,3%)
Pérdidas por deterioro y dotaciones	-391	-665	274	(41,2%)
Resultado actividades explotación	123	114	9	7,4%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	-19	-13	-5	38,0%
Otras ganancias y pérdidas	1	0	0	100,0%
Beneficio antes de impuestos	105	101	4	3,7%
Impuestos sobre beneficios	-31	-30	-1	3,7%
<b>BENEFICIO DEL PERIODO</b>	<b>74</b>	<b>71</b>	<b>3</b>	<b>3,7%</b>

Los gastos de explotación ascendieron a 37,1 millones de euros, prácticamente en línea con el año anterior. Como resultado, la ratio de eficiencia del ICO ha sido del 6,7% al cierre del ejercicio.

El resultado antes de provisiones y saneamientos alcanza la cifra de 513,5 millones de euros, lo que ha permitido al Instituto realizar unas dotaciones netas de provisiones de 409,7 millones de euros y alcanzar una elevada tasa de cobertura de los préstamos dudosos.

A pesar de la importante dotación de provisiones, el beneficio antes de impuestos se elevó a 104,7 millones de euros, representando un incremento del 3,7% respecto al ejercicio 2013.

## G. RECURSOS HUMANOS

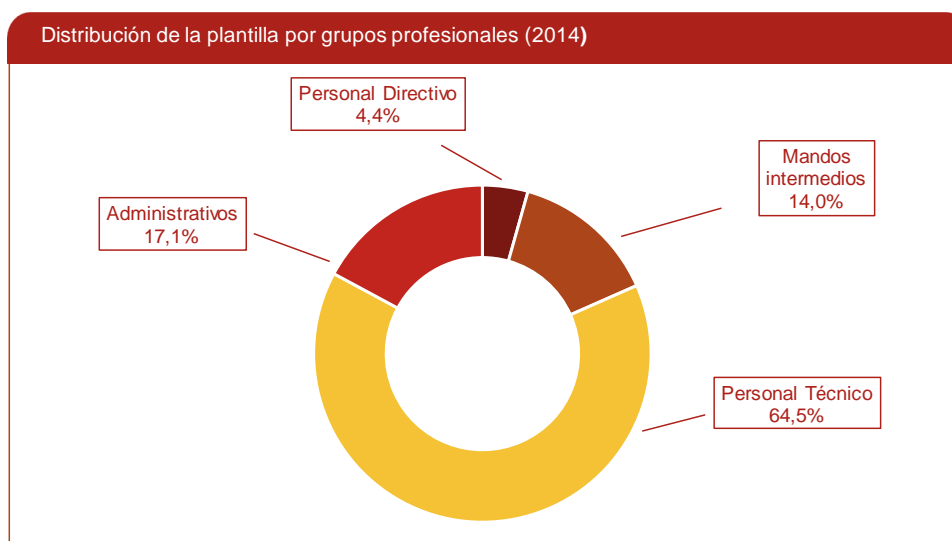
El Instituto de Crédito Oficial es una entidad de crédito y debe estar preparado permanentemente para adaptarse a la evolución del sector financiero, marcada por el incremento de la competencia, la unificación de los mercados y los nuevos desafíos tecnológicos. Para cumplir su papel de Agencia Financiera del Estado, el Instituto debe ser capaz de afrontar con total garantía de éxito los retos que le sean demandados desde los distintos agentes sociales. Por tanto, el capital humano es el factor más importante con que cuenta el ICO para el desempeño eficaz de sus funciones.

### CARACTERÍSTICAS DE LA PLANTILLA

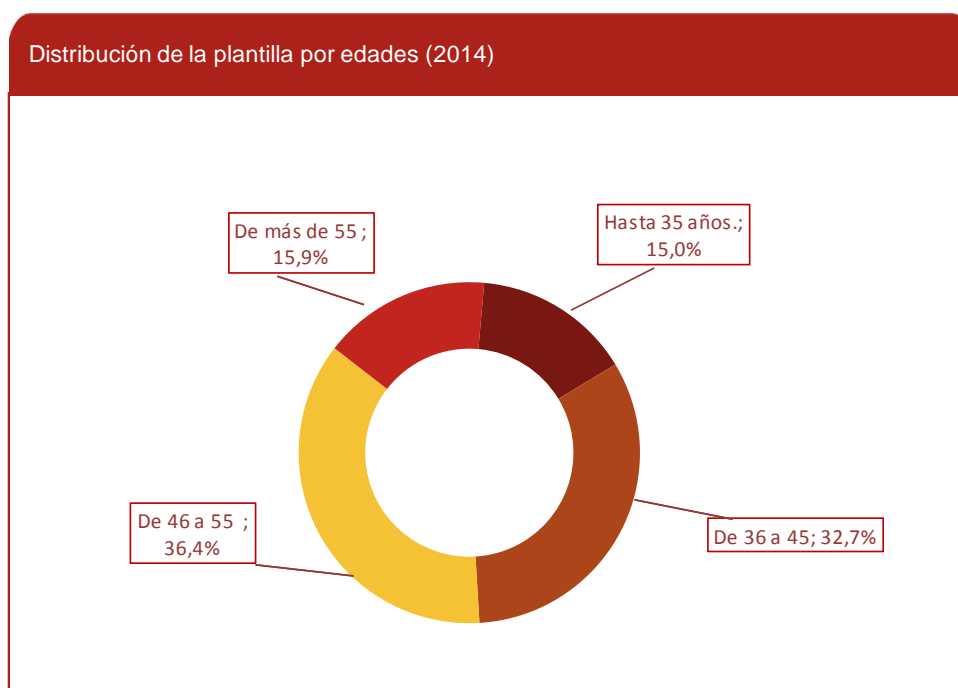
A 31 de diciembre de 2014, la plantilla del Instituto estaba compuesta por 321 empleados. La distribución por grupos profesionales, se refleja en el cuadro siguiente:

	2014	2013	Variación anual
Personal Directivo	14	14	0
Mandos intermedios	45	45	0
Personal Técnico	207	193	14
Administrativos	55	58	(3)
<b>TOTALES</b>	<b>321</b>	<b>310</b>	<b>11</b>

El grado de profesionalización de los empleados del ICO es muy elevado: excluyendo al personal directivo, el 78,5 % del personal tiene el nivel profesional de técnico.



La edad media de la plantilla es de 45,6 años. El 69,1% de los empleados se sitúa en el intervalo que va de los 36 a los 55 años. El número de mujeres representa el 61,3% de la plantilla y el 35,7% de los puestos directivos.



## FORMACIÓN

El ICO ha mantenido durante el año 2014 su apuesta por la formación como herramienta clave para mejorar las competencias, habilidades y posibilidades de desarrollo de su plantilla. Esta estrategia de formación está alineada con los objetivos generales del ICO, enfocándose en apoyar la internacionalización, especialización y solvencia del ICO como entidad financiera y facilitar la mejora en la gestión como Agencia Financiera del Estado.

El Plan de Formación aprobado por el Instituto para el bienio 2013-2014 giraba sobre los siguientes ejes:

- Fomento de la formación en idiomas de cara a preparar a la plantilla para los futuros retos que debe asumir el ICO en su apoyo a las empresas españolas en el proceso de internacionalización.
- Introducción de un nuevo eje formativo, conferencias de interés general, que han tenido un alto grado de aceptación en la plantilla.
- Impulso de la formación en habilidades.

**El 92% de la plantilla del ICO ha recibido durante 2014 formación, con una media de 61 horas por persona**

Durante el año 2014 se han llevado a cabo 257 acciones formativas en distintos ámbitos, destacando los programas de idiomas y de formación específica al puesto de trabajo.

Nº de acciones formativas			
	Nº de acciones 2014	Nº de acciones 2013	%Variación interanual
Idiomas	143	129	10,9%
Formación al puesto	60	35	71,4%
Nuevas tecnologías	40	16	150,0%
Formación para el desarrollo	4	7	(42,9%)
Formación en habilidades	5	8	(37,5%)
Conferencias	5	8	(37,5%)
<b>TOTAL</b>	<b>257</b>	<b>203</b>	<b>26,6%</b>

## ACUERDOS DE COLABORACIÓN DE INTERCAMBIO DE PERSONAL

Dentro del ámbito del desarrollo profesional de los empleados del Instituto, el ICO ha firmado acuerdos de colaboración de intercambio temporal de personal con instituciones homólogas y organismos multilaterales, con la finalidad de conocer los procedimientos de trabajo de dichas instituciones y organismos, mejorar las relaciones institucionales y ampliar experiencia en aras de un común beneficio.

En el marco de estos acuerdos se han realizado 16 intercambios de personal en 2014 con el KfW Bankengruppe (Kreditanstalt für Wiederaufbau) alemán, la CDP (Cassa de Depositi e Prestiti) italiana, la Comisión Europea y la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico).

## SISTEMA DE DIRECCIÓN POR OBJETIVOS

En el año 2007 se implantó en el ICO la Dirección por Objetivos (DpO) con la finalidad de establecer un sistema de definición, implantación y seguimiento de los objetivos del Instituto. En el año 2014 se ha continuado con su desarrollo, lo que ha permitido medir el grado de contribución de cada empleado a la consecución de los mismos y recompensar su nivel de esfuerzo a través de una retribución variable previamente establecida.

## EMPRESA FAMILIARMENTE RESPONSABLE (EFR)

El ICO ha obtenido en 2014 la certificación Empresa Familiarmente Responsable, de acuerdo con la norma *efr 1000-1, ed. nov 2013* otorgada por Fundación Masfamilia. Con esta certificación, el Instituto pone de manifiesto su compromiso con la conciliación y la igualdad de oportunidades y con la implantación efectiva de un sistema de gestión y mejora continua centrado en estas variables.

## ANEXOS

### ACTIVO RESUMEN

Saldos a 31 de diciembre

millones de euros

	Total 1= (2 a 6)+(8 a 10)	Efectivo 2	Préstamos a Entidades de Crédito 3	Créditos de Mediación 4	Créditos a clientes 5	Cartera de Valores		Activos Materiales 8	Otros Activos 9	Cuentas de Periodificación 10
						Total 6	de la cual Acciones y Participaciones 7			
1991	19.398	16	15.112	-	1.904	6	6	23	26	2.311
1992	19.788	74	12.542	12	5.001	0	0	27	240	1.893
1993	19.412	12	11.542	384	5.404	26	17	56	115	1.874
1994	19.456	11	10.540	1.297	5.624	28	20	78	80	1.798
1995	19.821	11	9.080	2.708	5.866	43	28	80	340	1.694
1996	18.702	11	7.167	3.762	5.909	44	44	85	118	1.607
1997	20.087	4	7.528	5.078	5.528	49	49	90	36	1.774
1998	21.369	21	7.706	6.032	5.940	82	82	119	69	1.400
1999	23.562	27	7.930	7.086	6.755	91	91	106	270	1.296
2000	24.704	23	7.705	7.575	7.311	216	91	99	461	1.314
2001	25.601	31	6.934	8.132	8.000	635	100	89	651	1.128
2002	24.749	62	6.317	8.789	7.846	407	101	77	595	655
2003	26.419	30	7.138	9.614	8.005	679	101	64	342	547
2004	24.551	24	5.275	10.053	8.099	851	125	115	133	0
2005	26.956	74	3.871	12.102	8.496	1.139	128	163	1.111	1
2006	32.292	237	3.105	17.240	10.739	151	151	168	653	0
2007	39.882	128	3.193	11.017	13.550	10.815	152	169	1.008	1
2008	52.970	344	2.523	17.981	17.784	10.991	156	169	3.178	-
2009	60.360	75	858	28.522	18.846	9.340	159	121	2.598	-
2010	77.860	424	1.212	42.163	22.784	5.623	225	119	5.534	-
2011	94.577	31	2.240	47.842	30.042	8.483	216	113	5.826	-
2012	115.230	284	2.379	44.104	44.648	19.688	248	106	4.020	-
2013	102.203	18	1.196	42.448	34.452	21.810	253	104	2.175	-
2014	83.999	24	1.829	39.136	25.261	15.111	367	94	2.543	-

**PASIVO RESUMEN**  
Saldos a 31 de diciembre

millones de euros

	Total 1=2+5 a 10	Financiación Especial			Otros Pasivos 6	Provisiones 7	Patrimonio y Reservas 8	Beneficios del ejercicio 9	Cuentas de Periodificación 10
		Total 2=3+4	Préstamos del Estado 3	Cédulas 4					
1991	19.398	9.562	3.871	5.692	27	128	511	33	618
1992	19.788	8.522	3.871	4.652	195	60	544	66	307
1993	19.412	7.525	3.871	3.654	43	14	610	10	312
1994	19.456	6.413	3.865	2.548	79	98	620	15	338
1995	19.821	5.145	3.738	1.406	213	108	617	41	356
1996	18.702	1.947	1.334	613	344	159	2.871	115	501
1997	20.087	1.220	1.106	114	333	328	2.798	86	490
1998	21.369	1.106	1.028	78	369	334	2.776	97	502
1999	23.562	990	949	42	300	324	2.776	86	472
2000	24.704	873	870	4	295	321	2.776	80	532
2001	25.601	790	790	-	870	276	1.173	129	498
2002	24.749	711	711	-	1.077	248	1.107	301	190
2003	26.419	632	632	-	2.337	215	1.107	100	155
2004	24.551	320	320	-	3.888	405	1.092	55	5
2005	26.956	275	275	-	1.657	248	1.240	50	0
2006	32.292	229	229	-	2.782	225	1.295	107	1
2007	39.882	-	-	-	4.791	241	1.984	82	-
2008	52.970	-	-	-	7.341	208	2.292	89	-
2009	60.360	3.571	3.571	-	6.955	250	2.696	24	-
2010	77.860	3.434	3.434	-	6.057	376	3.199	31	-
2011	94.577	2.708	2.708	-	5.322	414	3.646	40	-
2012	115.230	-	-	-	4.829	305	4.069	60	-
2013	102.203	-	-	-	4.162	285	4.394	71	-
2014	83.999	-	-	-	3.428	327	4.822	74	-



## CUENTA DE RESULTADOS POR MARGENES

Importes anuales

millones de euros

	1	2	3 = 1 - 2	4	5	6	7 = 4 - 5 + 6	8	9 = 7 + 8
	Productos financieros	Costes financieros	Margen de intereses	Margen bruto	Gastos de amortización, personal y grales.	Provisiones y otros deterioros	Resultado actividades de explotación	Resultados extraordinarios/ Otras Ganancias y Pérdidas	Beneficio antes de impuestos
1991	1.506	1.418	88	85	13	(26)	47	3	51
1992	1.469	1.402	68	89	10	(54)	26	75	101
1993	1.548	1.476	73	72	14	(156)	(97)	107	10
1994	1.464	1.396	69	76	21	(146)	(85)	100	15
1995	1.447	1.395	52	60	25	(190)	(155)	196	41
1996	1.299	1.175	124	126	27	3	102	13	115
1997	1.097	1.008	88	91	28	(7)	56	30	86
1998	969	916	52	54	27	(7)	20	77	97
1999	803	725	78	82	33	(13)	37	94	130
2000	1.015	928	87	93	31	42	105	22	127
2001	1.055	952	103	110	34	(308)	(230)	555	325
2002	877	762	115	123	38	(80)	3	381	384
2003	707	603	104	113	37	(23)	53	56	109
2004	623	531	92	94	33	17	79	-	79
2005	670	580	90	130	33	(34)	64	-	64
2006	1.068	872	196	207	38	(13)	159	-	159
2007	1.648	1.440	207	227	41	(80)	108	-	108
2008	2.171	1.876	295	350	41	(187)	122	-	122
2009	1.437	1.240	197	270	43	(197)	30	-	30
2010	1.420	1.067	353	437	45	(350)	42	(0)	41
2011	2.625	2.190	434	472	42	(372)	57	(2)	55
2012	3.471	2.711	760	801	38	(678)	85	(1)	84
2013	2.945	2.218	727	817	37	(665)	114	(13)	101
2014	2.390	1.811	579	551	37	(410)	104	1	105

## FINANCIACIÓN DE INVERSIONES EN ESPAÑA

Créditos formalizados en el ejercicio. Distribución por Comunidades Autónomas

millones de euros

2014	Operaciones ordinarias				Operaciones especiales y excepcionales 5
	Total 1=2+5	Total 2=3+4	Créditos Mediación 3	Créditos Directos 4	
Andalucía	2.075	2.075	2.070	5	-
Aragón	582	582	582	-	-
Asturias	423	423	423	-	-
Baleares	553	553	553	-	-
Canarias	521	521	521	-	-
Cantabria	135	135	135	-	-
Castilla-La Mancha	537	537	537	-	-
Castilla-León	855	855	855	-	-
Cataluña	3.232	3.232	3.222	10	-
Ceuta	33	33	33	-	-
Comunidad Valenciana	1.651	1.651	1.651	-	-
Extremadura	205	205	199	6	-
Galicia	1.040	1.040	1.040	-	-
La Rioja	187	187	156	31	-
Madrid	2.711	2.711	2.711	-	-
Melilla	-	-	-	-	-
Navarra	242	242	242	-	-
País Vasco	871	871	871	-	-
Región de Murcia	469	469	469	-	-
Ámbito Nacional	552	552	11	541	-
<b>TOTAL</b>	<b>16.874</b>	<b>16.874</b>	<b>16.280</b>	<b>593</b>	<b>-</b>

millones de euros

2013	Operaciones ordinarias				Operaciones especiales y excepcionales 5
	Total 1=2+5	Total 2=3+4	Créditos Mediación 3	Créditos Directos 4	
Andalucía	1.636	1.636	1.581	55	-
Aragón	501	501	449	52	-
Asturias	340	340	333	7	-
Baleares	443	443	426	17	-
Canarias	425	425	425	0	-
Cantabria	76	76	76	-	-
Castilla-La Mancha	412	412	377	35	-
Castilla-León	651	651	630	21	-
Cataluña	2.778	2.778	2.483	295	-
Ceuta	27	27	27	-	-
Comunidad Valenciana	1.095	1.095	1.061	34	-
Extremadura	154	154	151	3	-
Galicia	715	715	712	2	-
La Rioja	133	133	133	-	-
Madrid	2.132	2.132	2.127	5	-
Melilla	-	-	-	-	-
Navarra	188	188	187	1	-
País Vasco	582	582	582	-	-
Región de Murcia	487	487	435	51	0,3
Ámbito Nacional	541	541	15	526	-
<b>TOTAL</b>	<b>13.316</b>	<b>13.316</b>	<b>12.209</b>	<b>1.107</b>	<b>0,3</b>

# INFORME ANUAL 2014



### CRÉDITOS DE MEDIACIÓN

Disposiciones anuales de los préstamos concedidos. Distribución por líneas

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Acumulado 22 a 1 a 21	
1- Línea PYME	362.807	977.991	991.838	1.174.227	1.798.653	1.803.036	2.404.048	2.253.330	2.909.938	2.678.552	3.000.000	3.000.000	4.000.000	7.000.000	8.371.470	5.168.388	5.168.388	-	-	-	-	-	-	54.770.800
1.1. Generali	362.807	394.883	397.618	593.513	565.691	589.707	2.404.048	2.253.330	2.909.938	2.678.552	3.000.000	3.000.000	4.000.000	7.000.000	8.371.470	5.168.388	5.168.388	-	-	-	-	-	-	50.566.067
1.2. Inversiones Avaluadas	-	-	-	37.617	1.203.208	1.202.024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.622.672
1.3. Feder. Objetivo 1	-	378.415	373.036	463.983	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243.007
1.4. Feder. Objetivo 2	-	79.286	99.077	64.645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.690
1.5. Turismo	-	35.027	12.663	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	212.488
1.6. Creación de Empleo	-	125.407	87.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.259
1.7. CDTI	-	-	29.954	11.305	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	143.195
2- Medio Ambiente	-	41.422	84.136	15.602	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	731.492
3- Renove Industrial	-	28.091	357.879	135.198	210.124	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.881.450
4- Internacionalización	-	3.606	43.784	58.466	102.220	163.139	58.515	50.590	-	29.331	45.745	-	52.988	142.817	114.095	149.999	199.077	414.428	344.909	231.300	277.468	398.971	7.338	
5- Reestructuración financiera	-	-	-	7.338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.947
6- Navaj	-	4.117	4.976	403	12.735	9.514	3.203	300.067	182.270	209.999	215.076	244.922	212.600	117.829	94.789	-	-	-	-	-	-	-	1.759.148	
7- CDTI	-	8.504	6.335	9.226	7.778	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.634	
8- Sector Porcino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242.795
9- Ganadería ext. y Swano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	643.162
10- Cineematografía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	644.557
11- Energías renovables (IDAE)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.937
12- Creación de empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.7104
13- Transporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	650.069
14- INFO Murcia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.070
15- INFO Murcia Emprendedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198.210
16- Gasóleos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.974
17- Inundaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.550
18- Microcréditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.543
19- Prestige	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.043
20- Calidad Turística	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.577
21- Ciudad Aut. de Ceuta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.917
22- Ciudad Aut. de Melilla	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.092
23- Exploraciones generadoras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	435.350
24- ICO. Ministerio de Defensa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	767.172
25- Sector pesquero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.943.595
26- Rudimiento Tunel Camello	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	296
27- Mapa agrícola	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	310
28- Plan agrícola	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	449
29- Sociedades laborales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.567
30- Annuamiento de parcelas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.584.893
31- Crecimiento empresarial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	141.354
32- ICEX	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.250
33- Mapa tomate transformado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494.096
34- Turismo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.466
35- CAIB	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.058
36- Textil, calzado, juguete y mueble	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	470.382
37- Incendios forestales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	477.577
38- Emprendedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	170.417
39- Heladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	220.496
40- Afectedos Eólicas/Afinsa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.007
41- Pricasso Rema Universidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	860.000
42- Plan VIVE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.643.509
43- PROINMED	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	699.998
44- Liquidez Pymes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.643.509
45- Liquidez medianas empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	909.160
46- VIVE Autobuses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	194.071
47- Moratoria Pyme	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.096
48- Moratoria Hipotecaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.004
49- Astilleros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.621.5
50- Future	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	793.503
51- Renove	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.000
52- Industrias culturales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.802
53- Vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.079.910
54- Economía Sostenible	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.895.374
55- Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.436.600
56- Liquidiz	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.101.306
57- Incendios y otras catástrofes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	779
58- Comercio Interior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.280
59- Terremoto de Lorca	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.241
60- Horticultura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.000
61- Rehabilitación de viviendas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106.650
62- Garantía SGR / SAECA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	207.950
63- Exportadores c/p	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.199.223
64- Liquidiz Comercio Minorista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	137
65- Empresas y emprendedores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.113.747
66- Comercio minorista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.273
67- Bonos y pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.000
68- Innovación Fondo Tecnológico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.286
69- Agenda Digital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	270
TOTAL	371.311	1.061.562	1.091.838	1.398.513	2.124.133	1.975.686	2.628.869	2.891.742	3.544.341	3.160.681	3.633.247	3.653.412	5.440.935	9.036.386	9.980.936	9.688.245	15.151.528	19.618.863	16.048.360	11.510.785	13.884.296	21.468.921	159.109.587	

## CRÉDITOS DE MEDIACIÓN.

Importe de los créditos dispuestos. Distribución por finalidades

millones de euros

2014	Empresas y emprendedores		Internacionalización	
	Importes Dispuestos	% s / total	Importes Dispuestos	% s / total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	972	6	185	4
Industrias extractivas	116	1	44	1
Industria de la alimentación	1.051	6	730	14
Industria textil	342	2	331	6
Industria del papel	228	1	81	2
Industria química	486	3	372	7
Fabr. Prod. Informáticos, elect. y ópticos	56	0	43	1
Otras industrias manufactureras	1.325	8	1.151	22
Energía, electricidad, gas y agua	249	2	14	0
Construcción	972	6	105	2
Comercio al por mayor	2.305	14	1.288	25
Comercio al por menor	1.112	7	51	1
Transporte y almacenamiento	1.858	11	395	8
Hostelería	979	6	51	1
Infor., Comunica., Act. Artísticas y recreativas	691	4	68	1
Act. Financieras, profesionales, científicas...	1.784	11	240	5
Act. Inmobiliarias	636	4	23	0
Educación	140	1	4	0
Sanidad y serv. Sociales	430	3	7	0
Otros servicios	300	2	6	0
Otros	246	2	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>16.280</b>	<b>133</b>	<b>5.189</b>	<b>310</b>

millones de euros

2013	Empresas y emprendedores		Internacionalización	
	Importes Dispuestos	% s / total	Importes Dispuestos	% s / total
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	771	6	49	3
Industrias extractivas	62	1	14	1
Industria de la alimentación	836	7	233	14
Industria textil	241	2	82	5
Industria del papel	143	1	14	1
Industria química	361	3	145	9
Fabr. Prod. Informáticos, elect. y ópticos	45	0	21	1
Otras industrias manufactureras	943	8	417	25
Energía, electricidad, gas y agua	232	2	17	1
Construcción	859	7	52	3
Comercio al por mayor	1.701	14	326	19
Comercio al por menor	851	7	14	1
Transporte y almacenamiento	1.340	11	96	6
Hostelería	738	6	33	2
Infor., Comunica., Act. Artísticas y recreativas	583	5	35	2
Act. Financieras, profesionales, científicas...	1.381	11	112	7
Act. Inmobiliarias	440	4	7	0
Educación	119	1	1	0
Sanidad y serv. Sociales	312	3	5	0
Otros servicios	215	2	3	0
Otros	34	0	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.209</b>	<b>100</b>	<b>1.675</b>	<b>100</b>

## CRÉDITOS DE MEDIACIÓN

Importe de los créditos dispuestos. Distribución por Comunidades Autónomas

millones de euros

2014	Empresas y emprendedores	Internacionalización	Total	%/Total
Cataluña	3.234	1.007	4.241	20%
Madrid	2.748	467	3.215	15%
Comunidad Valenciana	1.652	842	2.494	12%
Andalucía	2.060	424	2.484	12%
País Vasco	867	565	1.432	7%
Galicia	1.044	354	1.398	7%
Castilla-León	855	156	1.011	5%
Aragón	577	195	771	4%
Castilla-La Mancha	529	204	732	3%
Región de Murcia	471	252	723	3%
Baleares	548	57	605	3%
Canarias	509	49	558	3%
Asturias	423	111	534	2%
Navarra	245	228	473	2%
Extremadura	197	82	279	1%
La Rioja	153	83	237	1%
Cantabria	135	63	198	1%
Otros	-	48	48	0%
Ceuta	34	1	35	0%
<b>TOTAL</b>	<b>16.280</b>	<b>5.189</b>	<b>21.469</b>	<b>100%</b>

2013	Empresas y emprendedores	Internacionalización	Total	%/Total
Cataluña	2.487	310	2.797	20%
Madrid	2.137	143	2.280	16%
Andalucía	1.581	103	1.683	12%
Comunidad Valenciana	1.061	214	1.275	9%
País Vasco	582	260	842	6%
Galicia	714	112	825	6%
Castilla-León	630	49	679	5%
Aragón	449	77	526	4%
Región de Murcia	436	83	519	4%
Baleares	425	38	463	3%
Canarias	425	15	440	3%
Castilla-La Mancha	377	57	434	3%
Asturias	333	53	386	3%
Navarra	187	68	255	2%
Extremadura	151	21	172	1%
La Rioja	133	15	148	1%
Cantabria	76	14	90	1%
Otros	-	41	41	0%
Ceuta	14	1	15	0%
Melilla	13	1	13	0%
<b>TOTAL</b>	<b>12.209</b>	<b>1.675</b>	<b>13.884</b>	<b>100%</b>



PASEO DEL PRADO 4 – 28014

[www.ico.es](http://www.ico.es)