



COFIDES 

Capital para tu inversión exterior

Internacionalización y Financiación de Proyectos de Inversión en el Exterior (IDE)



GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETENCIA



MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETENCIA



BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA

YEARS OF STRUCTURAL REFORMS

2012: First Generation Reforms

Labour Market

Budgetary Framework

Financial Sector

2013: Second Generation Reforms

Labour Market Reform

Budgetary Plan

Financial Sector Reform

Services/Product Markets

Pension System Reform

Strategic Plan for Exporters

Serv. Market Liberalisation

Local Administrations

ICO Mediation Credit Lines

Single Market Law

De-indexation

Main Reforms 2014-2015

IMPLEMENTATION OF
REFORMS ADOPTED IN
2012-2013

Job
Activation
Strategy and
Plan for
Youth
Employment

Reform of the
Active Labour
Market Policy
Framework

Reform of
the Tax
System

New Legal
Framework for
Disintermediati
on and
Promotion of
Capital Markets
for SMEs

Measures to
Facilitate
Corporate
Recovery & Debt
Restructuring

Reform of the
Insolvency Regime

Second
Opportunity Law

Single Market/Market Unity Law

- Economic Structural Reforms
- Public Sector Reforms
- Financial Sector Reforms

Links to detailed presentations
describing the Reform Agenda

*Balance Reforms. Three years in
Government*
OECD: CORA Reforms

YEARS OF STRUCTURAL REFORMS

Reforms in 2017

Self-employment

- Reducing administrative and economic burden
- Broadening of tax incentives to entrepreneurship
- Broadening retirement scheme for entrepreneurs
 - Balancing working- and family-life

Education

- State, Social and Political Pact for the Education

Public Accounts

- Spending Review

Employment

- Activation Strategy for Employment 2017-2020
- Portfolio of Common Services of the Autonomous Communities
- Framework Agreement for Collaboration with Private Employment Agencies
- Law reforming the vocational training system for employment
- Strategy for Youth Entrepreneurship and Employment
- Joint Action Program for the Long-term Unemployed
- Agreement to improve the quality of employment and to reduce temporality in Public Administrations

Supervision

- Independent Authority for the Protection of Savers and Financial Investors
- Independent supervisor for insurance and pension funds
- Strengthening of the stock market supervisor with new powers in the fields of accounting and auditing
- Development of internal market for financial services ; enhancement of efficiency and transparency of mortgages and real estate credit

Science & Environmental Protection

- Medium and long-term framework consistent with the Paris Agreement and the European framework on climate and energy
- State Plan for Science and Technology and Innovation 2017-2020 and the Science Pact

YEARS OF STRUCTURAL REFORMS

Financial sector reform

The financial sector reforms aim at addressing the three main problems of corporate financing: the recovery in financing of viable projects, resolving the dependency on banking credit and reducing the (declining) differential cost of Spanish SMEs

Initial steps: 2009-Mid 2013		
2009-2011	FROB I Reform of the Legal Framework of Cajas Integration of Cajas via "Institutional Protection Schemes" and Capital Injections/Asset Protection Schemes	
	FROB II Clean-up of Balances (I) €50bn in additional capital and provisions Clean-up of Balances (II) €29 bn in additional provisions to cover possible migrations into NPLs	
2012	Asset quality review & stress tests	MoU
	Law 9/2012 recovery and resolution of financial institutions	
2013	Recapitalisation & restructuring	
	Transfer of assets to SAREB for recapitalised banks	

End 2013 and 2014	
Law 26/2013 of savings banks and banking foundations	MoU
Law 14/2013 Internationalisation bonds & cedulas: support to exporting entrepreneurs	
RD-Law 11/2014 financial sector solvency and supervision	
Venture capital companies and closed-end collective investment schemes	
Law 17/2014 Reform of the Insolvency regime (I): pre-insolvency proceedings; refinancing and restructuring of corporate debt	
Reform of the Insolvency regime (II): broader scope of insolvency regime & revision of in-court debt restructuring procedures	
2015-2017	
RD-Law 1/2015 Second Chance Act	
Law 11/2015 Transposition of the Banking Recovery and Resolution Directive	
Circular 4/2016 (Bank of Spain)	
RD-Law 1/2017 Urgent measures for the protection of consumers	
New legal regime to strengthen credit cooperatives	

INTERNATIONALISATION & ECONOMIC GROWTH

FURTHERING THE INTERNATIONALISATION: POLICY ADDRESSED TO ACHIEVING ECONOMIC GROWTH

↑ Exports

↑ Foreign Direct Investment

EFFECTS GENERATED BY INTERNATIONALISATION:

DIRECT EFFECTS

Companies grow in foreign markets and face a decreasing domestic demand

INDIRECT EFFECTS

- Modernization
- Competitiveness
- Employment



**ECONOMIC
GROWTH**

“Internationalisation of European SMEs”

SMEs that are internationally active report higher employment growth

	Exporter SMEs	Non- Exporter SMEs
Employment Growth	7%	3%

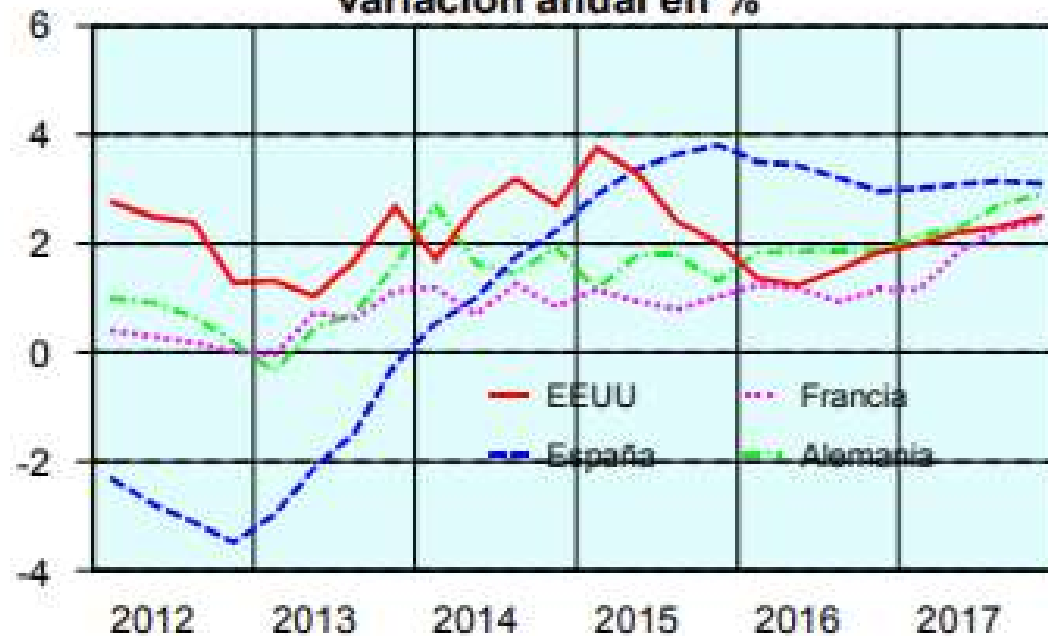
	SMEs with FDI	SMEs without FDI
Employment Growth	16%	14%



GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD

PIB variación anual en %



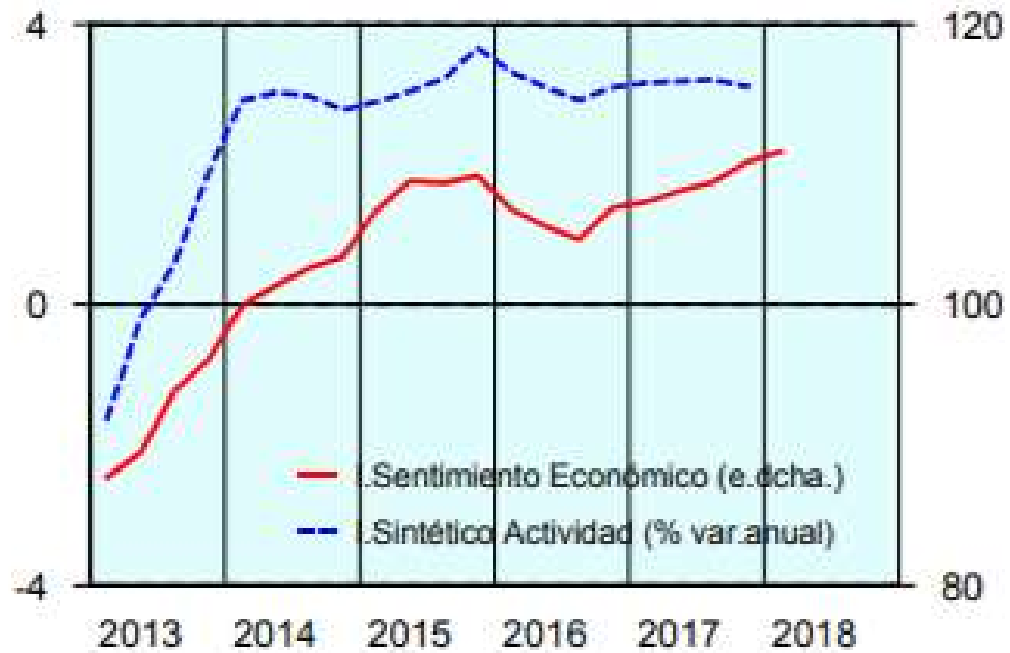
Fuente: Boletín Semanal de Coyuntura Económica 16/02/2018



GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD

INDICADORES DE ACTIVIDAD GENERAL



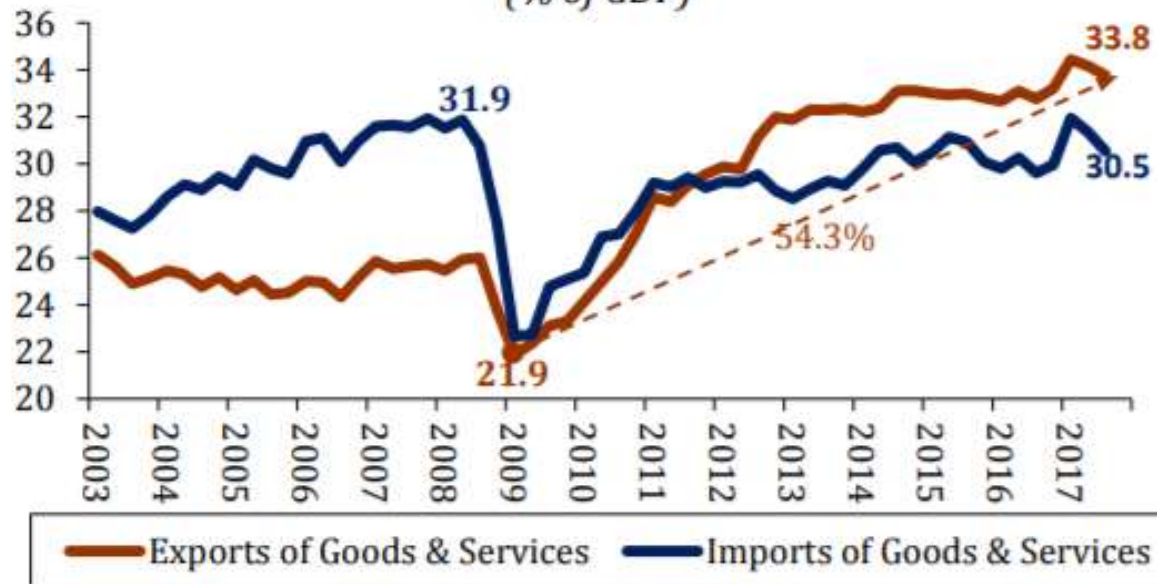
Fuente: Boletín Semanal de Coyuntura Económica 16/02/2018



GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD

Exports and Imports (% of GDP)



Source: National Statistics Institute.

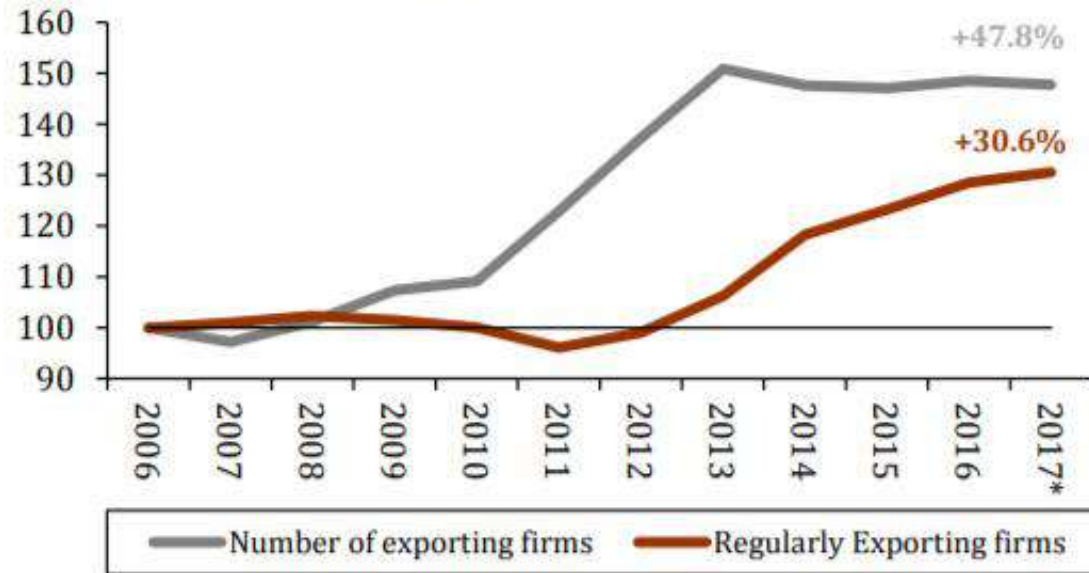
[Link to Data](#)



GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD

Exporting Firms (Index 2006=100)



Source: ICEX.
* Up to May 2017.

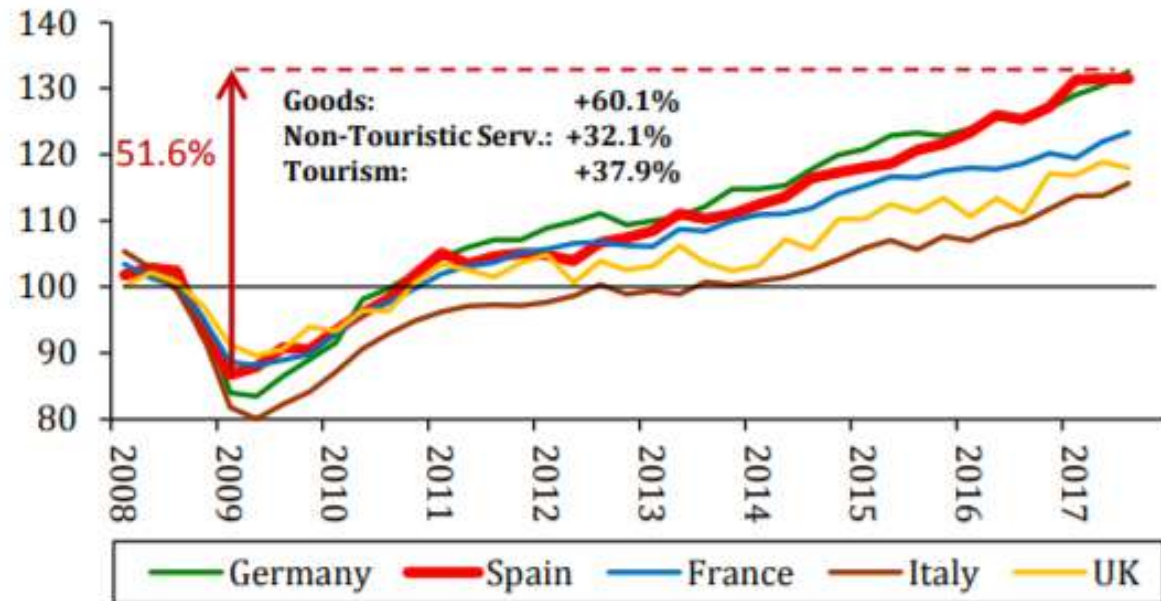
[Link to Data](#)



GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE ECONOMÍA, INDUSTRIA Y COMPETITIVIDAD

Exports of Goods & Services (Volume Index. 2008=100)

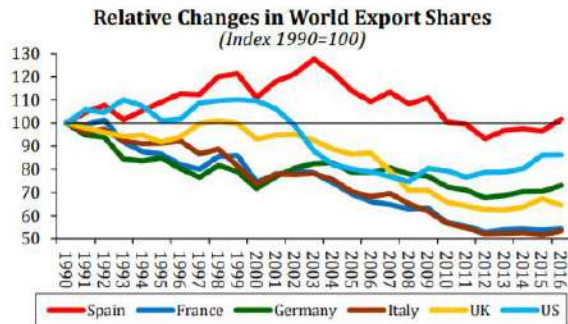


Source: Eurostat and National Statistics Institute.

[Link to Data](#)

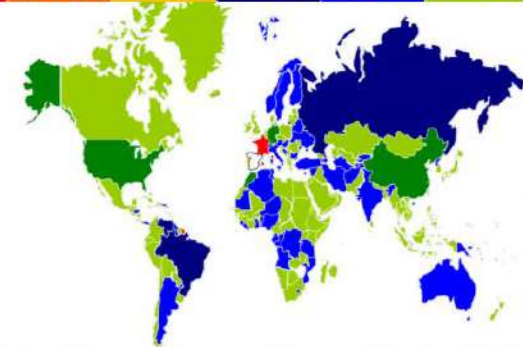
Exports are more widely diversified

- ▶ Spain continues diversifying its export base:
 - Increasing market share of Eastern Europe, Africa & Asia, North
 - Decreasing market share of some Southern American countries & Russia
- ▶ Spain is the single major EA Member to increase its share in world merchandise exports since the 1990s

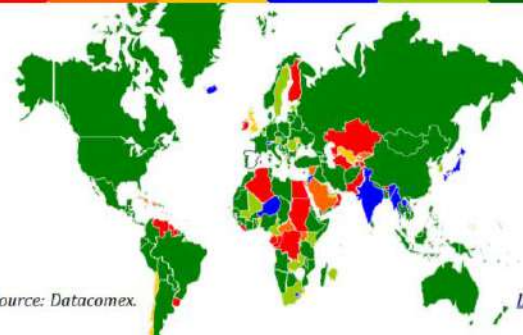


Source: IMF.

[Link to Data](#)



Most Recent Year-on-Year Growth Rates of Merchandise Exports



Source: Datacomex.

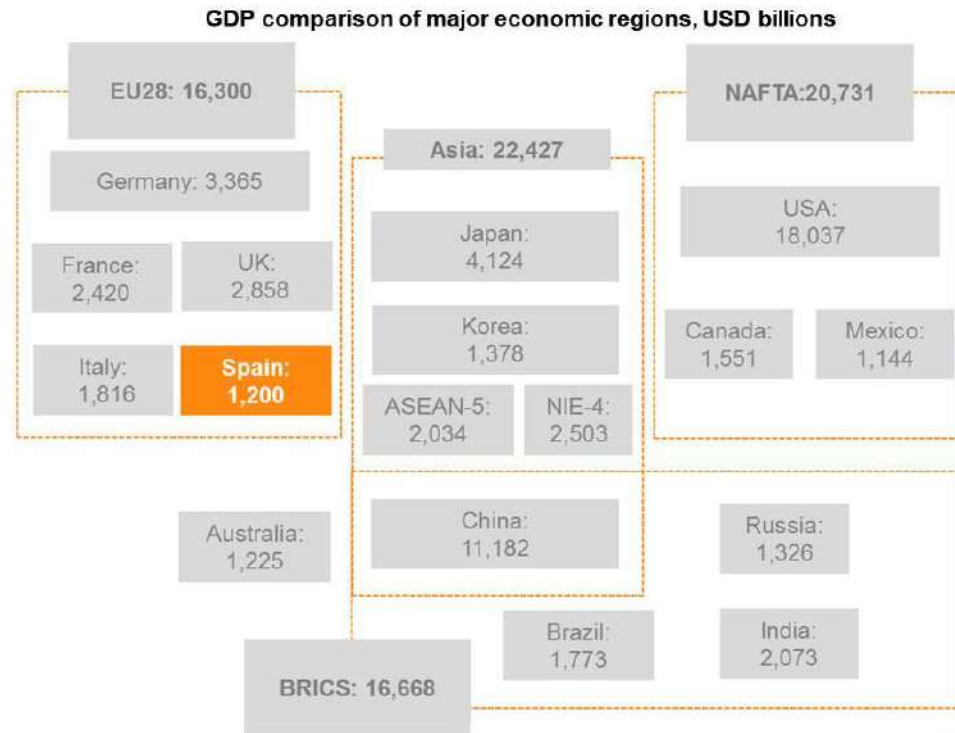
[Link to Data](#)



**SPAIN:
A HIGHLY
INTERNATIONALIZED
ECONOMY**

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain is the world's 14th-largest economy and the 5th-largest economy in the EU:
GDP worth 1.2 trillion USD



Source: International Monetary Fund, 2017. Data Referred to 2015, Country Group Data: Estimated

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain is the 11th-largest exporter of commercial services worldwide, and the 18th-ranked exporter of merchandise trade

Merchandise Trade Exports USD Millions

		2015
1	China	2,274,949
2	United States	1,504,914
3	Germany	1,329,469
4	Japan	624,939
5	Netherlands	567,217
6	Republic of Korea	526,755
7	Hong Kong	505,000
8	France	505,897
9	United Kingdom	460,446
10	Italy	459,068

18	Spain	281,836
World		15,984,695

Source: World Trade Organization (WTO), 2016.

Commercial Services Exports USD Millions

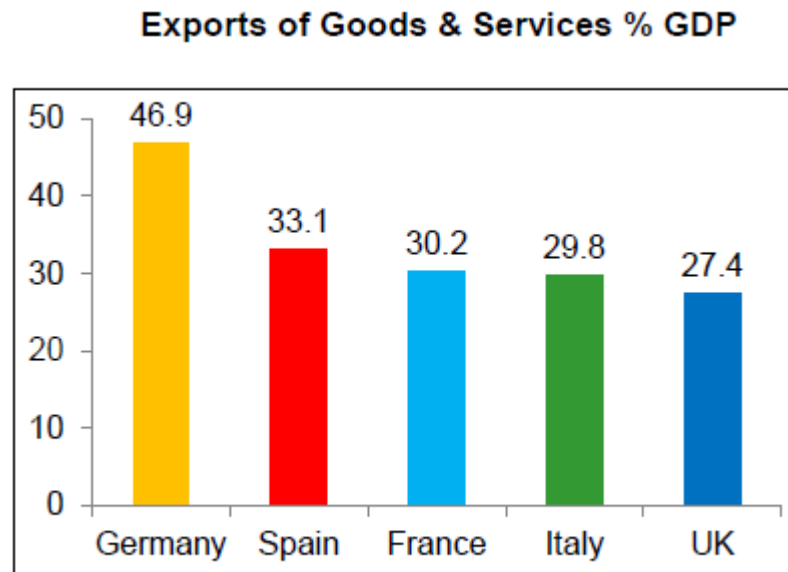
		2015
1	United States	690,061
2	United Kingdom	345,052
3	China	285,476
4	Germany	247,309
5	France	239,682
6	Netherlands	178,068
7	Japan	157,863
8	India	155,288
9	Singapore	139,335
10	Ireland	127,714
11	Spain	117,442
World		4,754,010

Source: World Trade Organization (WTO), 2016.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain, a strong and sustainable external sector performance

- Spanish exports of goods and services reached 33.1% of GDP.
- Spanish exports of goods and services related to GDP were higher than in the United Kingdom, Italy or France.



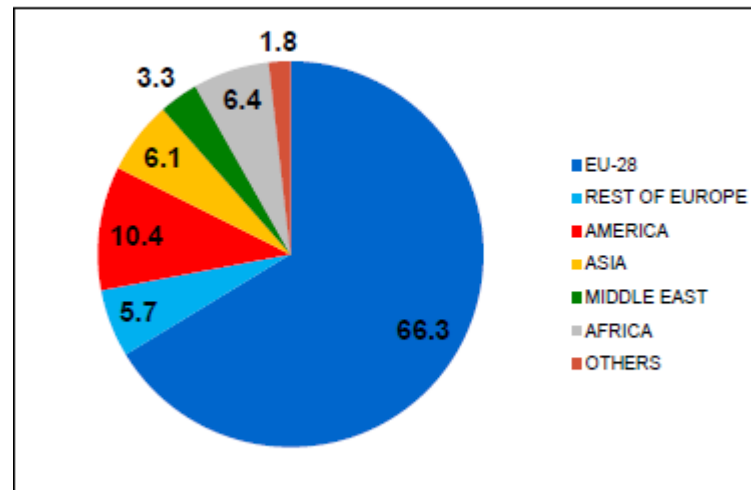
Source: Eurostat 2016

- Multinationals in Spain account for around 40% of total exports from Spain to third markets

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spanish and foreign companies established in Spain focus on EU markets, but they are increasing their exports and business towards Latin America, USA, Asia, Russia, Africa and the Middle East using Spain as a platform for Global Business

2016: Exports from Spain by Destination (%)



Source: Secretariate of State for Trade 2017

Source: Secretariat of State for Trade, 2015.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Tourism:

- Spain is the 2nd country worldwide in revenues and the 1st in Europe.
- Spain ranks 3rd in tourist arrivals worldwide and 2nd in Europe.

INTERNATIONAL TOURISM GENERATED REVENUE (Billion \$) *	
Country	2016
1. USA	205,9
2. Spain	60.3
3. Thailand	49.9
4. China	44.4
5. France	42.5
6. Italy	40.2
7. U.K.	39.6
8. Germany	37.4
9. Hong Kong	32.9
10. Australia	32.4

INTERNATIONAL TOURIST ARRIVALS (Million) *	
Country	2016
1. France	82,6
2. USA	75,6
3. Spain	75.6
4. China	59.3
5. Italy	52.4
6. U.K	35.8
7. Germany	35.6
8. Mexico	35.0
9. Thailand	32.6
10. Turkey	...

Source: UNWTO Tourism Highlights, 2017. (Last date published)

* Data refer to the most recent year available: 2016

Spain received more than 75 million tourists in 2016.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spain is the 13th largest economy in terms of accumulated inward and 12th outward FDI stock in the world

Foreign Investments: Stock in \$ Million

Inward FDI stock			
	Economy	Mill USD	Share
1	United States	6,391,293	24%
2	China + Hong Kong	2,945,213	11%
3	United Kingdom	1,196,520	4%
4	Singapore	1,096,320	4%
5	Canada	956,065	4%
6	Ireland	839,563	3%
7	Netherlands	801,136	3%
8	Switzerland	793,124	3%
9	Germany	771,010	3%
10	France	697,579	3%
11	Brazil	625,876	2%
12	Australia	576,037	2%
13	Spain	556,604	2%
14	Belgium	474,885	2%
15	Mexico	473,520	2%
16	Russian Federation	379,035	1%
17	Italy	346,431	1%
18	India	318,502	1%
19	Sweden	289,659	1%
20	Luxembourg	245,450	1%
World		26,728,256	

Source: UNCTAD, WIR, 2017.

Outward FDI stock			
	Economy	Mill USD	Share
1	United States	6,383,751	24%
2	China + Hong Kong	3,129,788	12%
3	United Kingdom	1,443,936	6%
4	Japan	1,400,694	5%
5	Germany	1,365,375	5%
6	France	1,259,385	5%
7	Netherlands	1,255,954	5%
8	Canada	1,219,992	5%
9	Switzerland	1,130,909	4%
10	Ireland	832,742	3%
11	Singapore	682,404	3%
12	Spain	516,059	2%
13	Italy	460,393	2%
14	Belgium	453,202	2%
15	Australia	401,506	2%
16	Sweden	382,248	1%
17	Russian Federation	335,791	1%
18	Korea, Republic of	306,145	1%
19	Luxembourg	230,037	1%
20	Austria	200,212	1%
World		26,159,708	

Source: UNCTAD, WIR, 2017.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Spanish companies are among leading companies in the world



- 3 out of every 5 flights worldwide are controlled using Spanish **Air Navigation Management systems-ATM**.
- Telefonica is **one of the largest telecommunications companies in the world** (in terms of market capitalization and number of customers).
- Santander is the **2nd bank in the Eurozone** and one of the first in the world (stock market capitalization) and BBVA now operates in 40 countries.
- Mapfre is the **largest multinational insurer in Latin America** and among the top 10 European insurance companies by premium volume
- Iberdrola is the **4th-largest utility company in the world** (in terms of market capitalization) and the 2nd largest wind power operator in USA.
- The Spanish **infrastructure sector** is a world leader in foreign markets. ACS Group continues to lead the concession industry with many projects worldwide.
 - The Al Shoula Group, a Spanish-Saudi consortium, is to run the **high-speed train between La Mecca – Medina**.
 - The **Panama Canal expansion project** has been developed by a Spanish-led consortium.
 - **6 out of 15 Worldwide Concessionaires of Infrastructures** are Spanish Companies.

SPAIN: A HIGHLY INTERNATIONALIZED ECONOMY

Over 12,500 foreign companies in Spain across all economic sectors. 70 of the FORBES Top 100 companies are established in Spain and 90 out of 100 top R&D Companies has a subsidiary in Spain according to Thomson Reuters





MARKET ACCESS

Domestic market of over 46 million consumers: Spain has a GDP per capita (PPP) above the EU-28 average.

Spain grants free access to the world's largest market, the European Union: more than 500 million consumers



Advantages of operating in the EU:

- Intra-European duty-free market.
- Free movement of goods and services, capital and persons.
- Single currency: EURO.

Capacity for consumption of goods (selected countries)

Country	GDP per capita	
	RK	USD
USA	8	57.436
Australia	11	51.850
Canada	19	42.210
Germany	20	41.902
UK	22	40.096
Japan	23	38.917
France	25	38.128
Italy	28	30.507
Korea	30	27.539
Spain	31	26.609
Russia	72	8.929
Brazil	73	8.727
Mexico	74	8.555
China	75	8.113
India	147	1.723

Source: IMF, 2017 data referred to 2016.

The best European platform for doing business with Latin America:

17 Agreements to Avoid Double Taxation in Central and South America: Argentina, Bolivia, Brazil, Barbados, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominican Republic, El Salvador, Ecuador, Mexico, Panama, Jamaica, Trinidad & Tobago, Uruguay and Venezuela.

19 Agreements for Protection and Promotion of Reciprocal Investments

Argentina, Colombia, Costa Rica, Cuba, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, Mexico, Nicaragua, Panama, Paraguay, Peru, Dominican Republic, Trinidad & Tobago, Uruguay and Venezuela.

Excellent **communications and infrastructure**: Madrid concentrates around 35% of total air traffic between Europe & Latin America.



MARKET ACCESS

Many Spanish companies have a strategic position in key sectors in Latin America (ICT, energy, finance, infrastructures, etc.)



MARKET ACCESS

Some multilateral companies set up in Spain to manage their operations in Latin America or the EU

**WINCOR
NIXDORF**



UBE



ThyssenKrupp

SIEMENS



HUAWEI

PRAXAIR



ALSTOM

In addition, Spain has become the European Headquarters of Latin-American multinational companies doing business in Europe and MENA countries.

Softtek

CEMEX

Votorantim

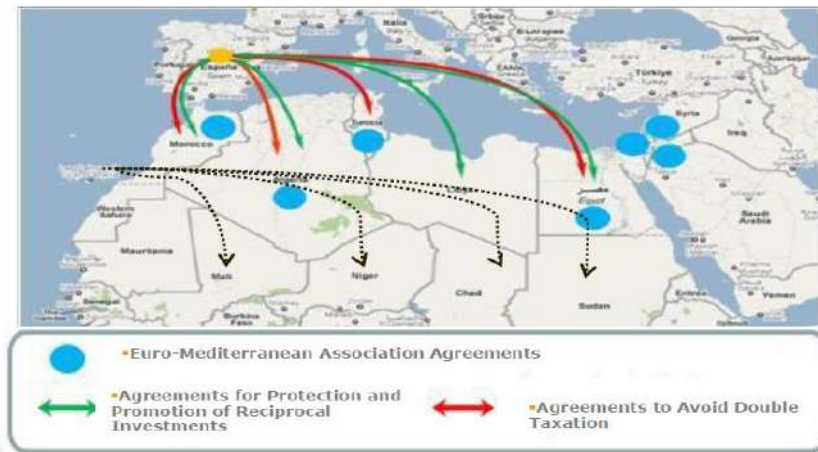
ALPARGATAS

- LATIBEX: the single international market for Latin American securities regulated by the Spanish Stock Market.

MARKET ACCESS

Spain is a suitable platform within the European market for doing business with North-African, Mediterranean, and Middle East countries:

- **19 Agreements to Avoid Double Taxation:** Albania, Algeria, Bosnia and Herzegovina, Croatia, Cyprus, Egypt, France, Greece, Israel, Italy, Kuwait, Malta, Morocco, Montenegro, Saudi Arabia, Slovenia, Tunisia, Turkey, United Arab Emirates.
- **15 Agreements for Protection And Promotion of Reciprocal Investments:** Albania, Algeria, BosniaHerzegovina, Croatia, Egypt, Jordan, Kuwait, Lebanon, Libya, Montenegro, Morocco, Slovenia, Syria, Tunisia, Turkey.



- **Euro-Mediterranean Association Agreements** with Egypt, Israel, Jordan, Lebanon, Morocco, Tunisia and Algeria for the gradual liberalization of trade in the Mediterranean area.

Key Role of the Spanish Canary islands Special Zone (ZEC) as a commercial and logistic hub with Africa

- Geo-strategical location: On the **Southernmost border of the European Union (EU)**
- Strong historical and commercial ties with Africa and America
- Tax benefits for ZEC entities
- Authorized by the European Commission in January 2000



- ✓ Europe's most beneficial tax regime (4% corporate tax rate).
- ✓ Excellent communications and services infrastructure.
- ✓ Interesting tri-continental logistic platform to Africa, Latin America and Europe



www.zec.org

COFIDES E IDE

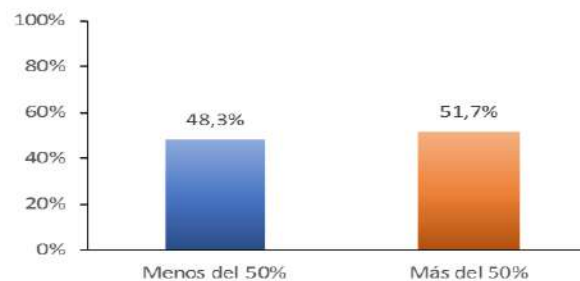
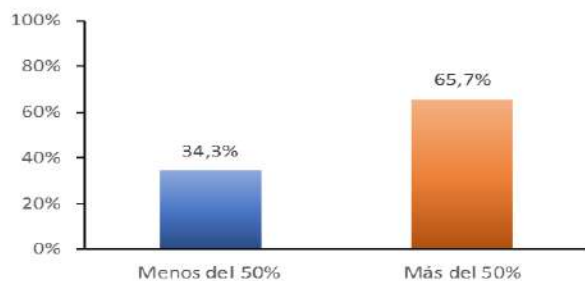


Gráfico 5. Ventas internacionales y ventas directas en el extranjero

% Ventas en mercados internacionales de su empresa o grupo de empresas

% Ventas directas o locales en el exterior del total de Ventas en mercados exteriores

2013



2017

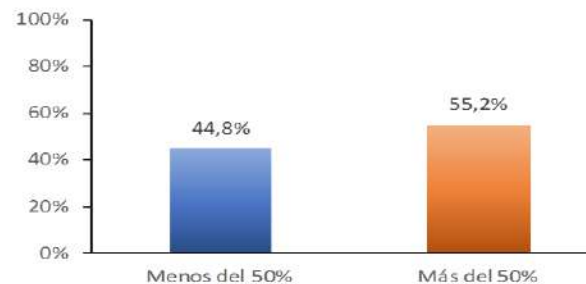
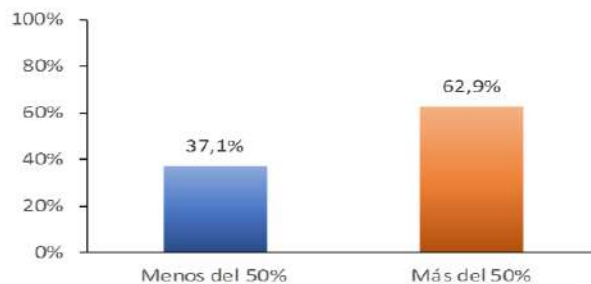




Gráfico 8. Objetivos de la IDE

Indique la importancia de los siguientes objetivos para la realización de IDE

2013



2017





Gráfico 12. Efectos de las IDE en relación con la competencia

Como consecuencia de su IDE, y en comparación con sus principales competidores domésticos, su empresa en los dos últimos años

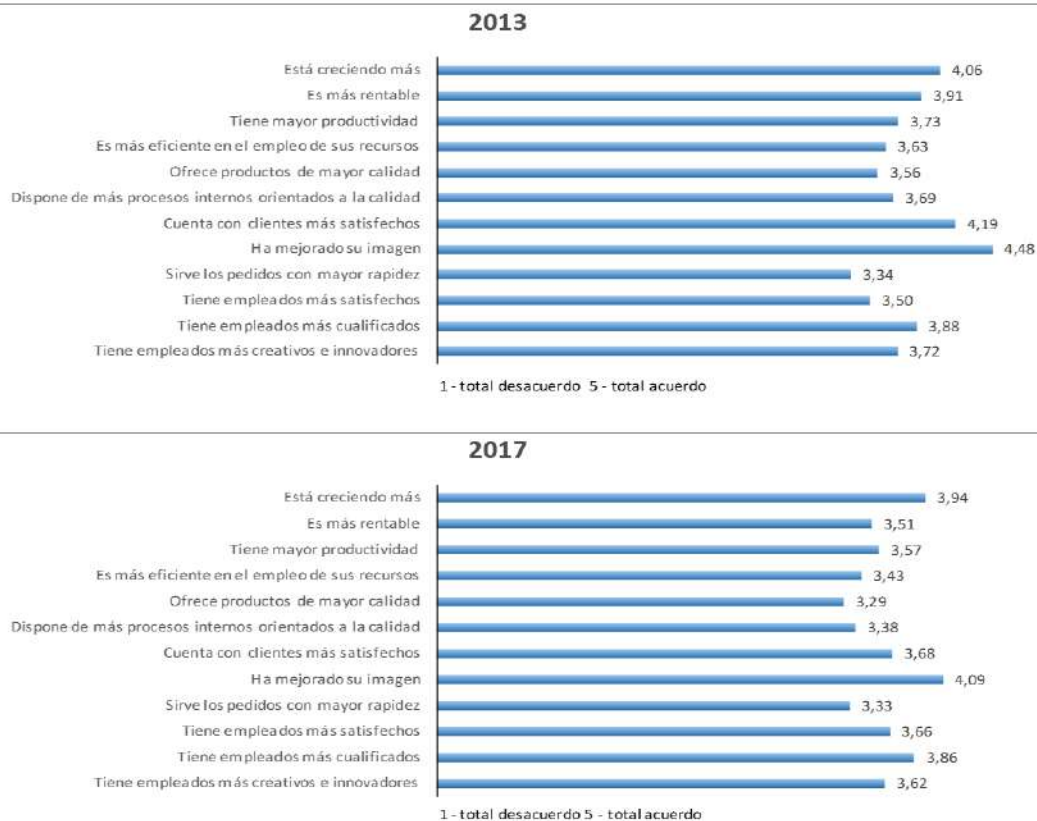




Gráfico 20. Tendencia Ingresos de Explotación en España

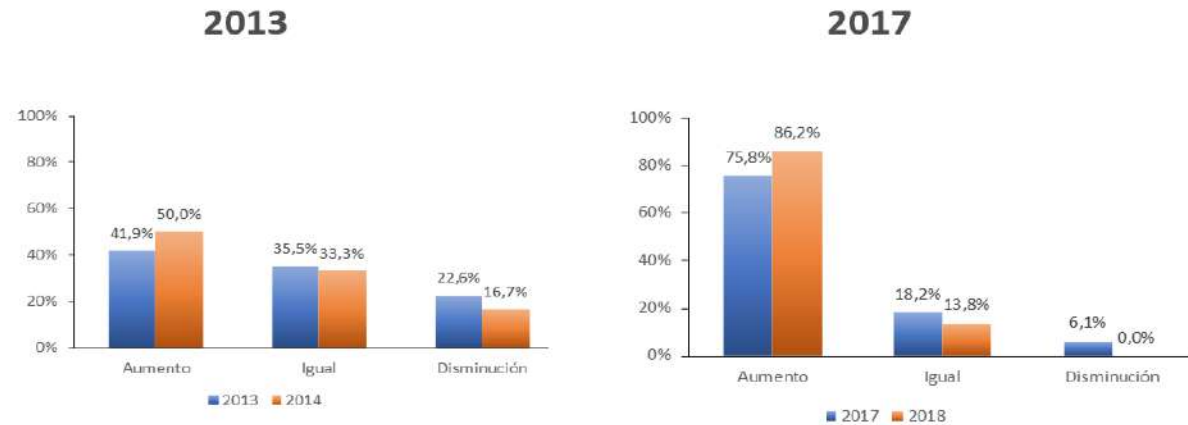
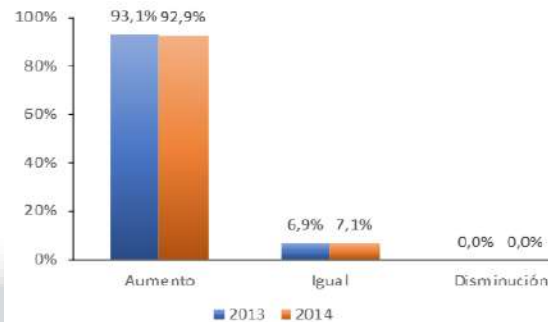


Gráfico 21. Tendencia Ingresos de Explotación en Países IDE

2013



2017

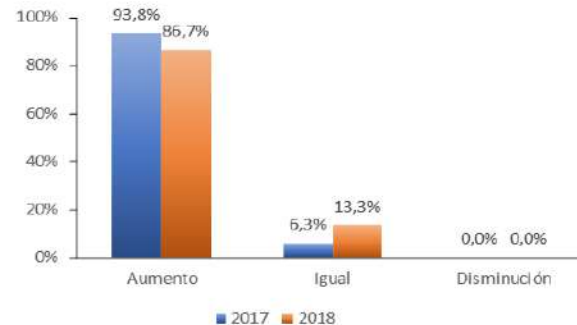
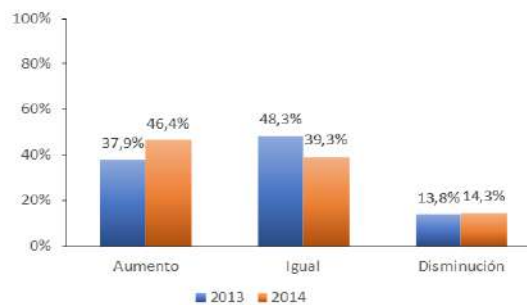




Gráfico 22. Tendencia número de trabajadores en España

2013



2017

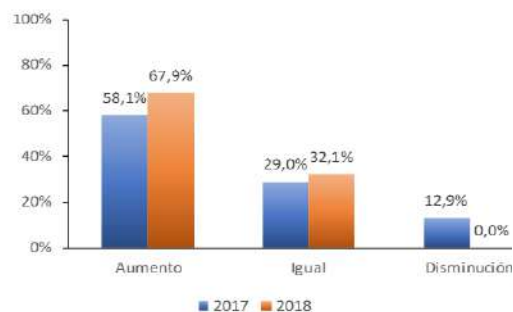
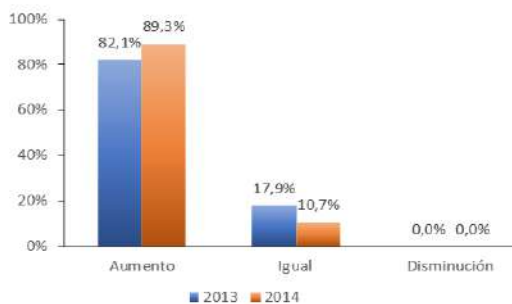
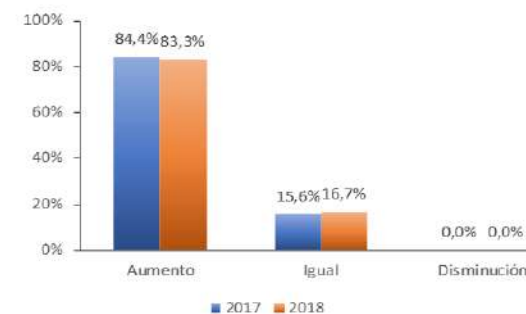


Gráfico 23. Tendencia número de trabajadores en Países IDE

2013



2017





Motivaciones y factores determinantes de las IDE y barreras

Los principales **objetivos** de las IDE en el país de destino son:

- Mantener o mejorar los resultados de la empresa
- Explotar la experiencia y el conocimiento adquirido en los mercados internacionales
- Asegurar la distribución y venta de productos y servicios
- Crear nuevas redes de distribución

Los principales **factores internos** determinantes de la IDE son:

- Las ventajas competitivas propias de la empresa
- La experiencia en su negocio/actividad
- La visión internacional del equipo directivo
- La cualificación de sus recursos humanos
- La reputación e imagen de la empresa

Las **barreras a la IDE** que más destacan son:

- Inadecuada e insuficiente información del mercado de destino
- Dificultad de adaptación a normas técnicas en los nuevos mercados



Efectos e implicaciones para las empresas que realizan IDE

Indicadores sobre los resultados/efectos de las empresas que han realizado IDE:

1. en relación con los competidores:

- Han mejorado su imagen
- Crecen más que sus competidores
- Tienen empleados más cualificados
- Cuentan con clientes más satisfechos

2. en relación con su capacidad competitiva:

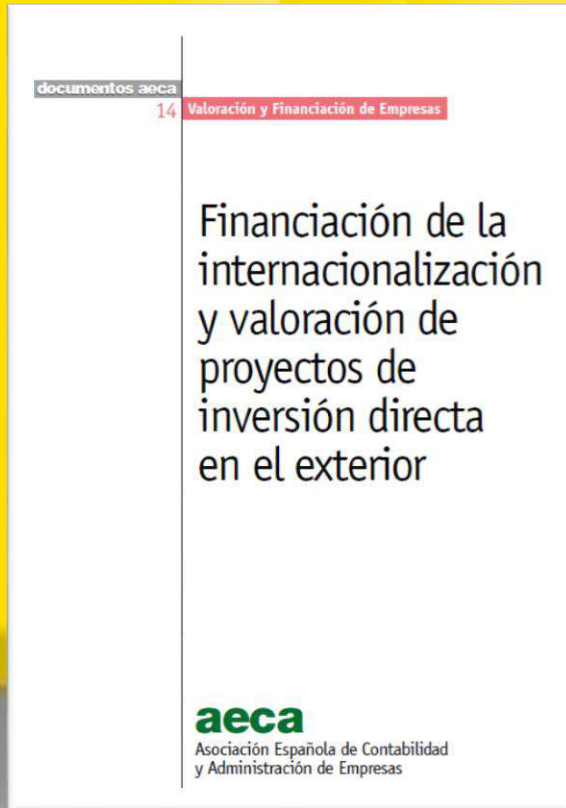
- Mejora la experiencia internacional del Director General
- Se obtienen beneficios en términos de desarrollo de sistemas de control de gestión
- Incremento en las capacidades del capital humano

**Y PARA
INTERNACIONALIZACIÓN/IDE
VENTAJA COMPETITIVA:**

**ADECUADA
FINANCIACIÓN.....**



Financiación de la internacionalización y valoración de proyectos de inversión directa en el exterior



aeca
Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas

COFIDES 
Capital para tu inversión exterior



UC
UNIVERSIDAD DE CANTABRIA

Destinatarios

Empresarios, gerentes y directores de empresas responsables de articular la financiación de sus proyectos de internacionalización

Analistas de riesgos, asesores y responsables de instituciones financieras

OBJETIVOS DEL DOCUMENTO

Análisis de los principales instrumentos para la financiación de la internacionalización

Clasificación y tratamiento a efectos de información financiera

Proceso de valoración integral de los proyectos de IDE



INSTITUCIONES DE APOYO Y PRODUCTOS FINANCIEROS PARA LA IDE

INSTITUCIONES DE APOYO A LA IDE

Principales organismos públicos de apoyo a la internacionalización
Apoyo integral
ICEX España Exportación e Inversiones
Apoyo financiero
Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES)
Instituto de Crédito Oficial (ICO)
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (CESCE)
Otros organismos públicos que de forma indirecta apoyan la internacionalización
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)
Empresa Nacional de innovación (ENISA)
Otros instrumentos de apoyo financiero del Estado
Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM)

Fondos con gestión/acceso desde COFIDES
Recursos Propios de COFIDES
Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX)
Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME)
Facilidades estructuradas en el seno de la Asociación EDFI (European Development Finance Institutions)

PRODUCTOS FINANCIEROS PARA LA IDE Y SU TRATAMIENTO CONTABLE (1)

Tipología

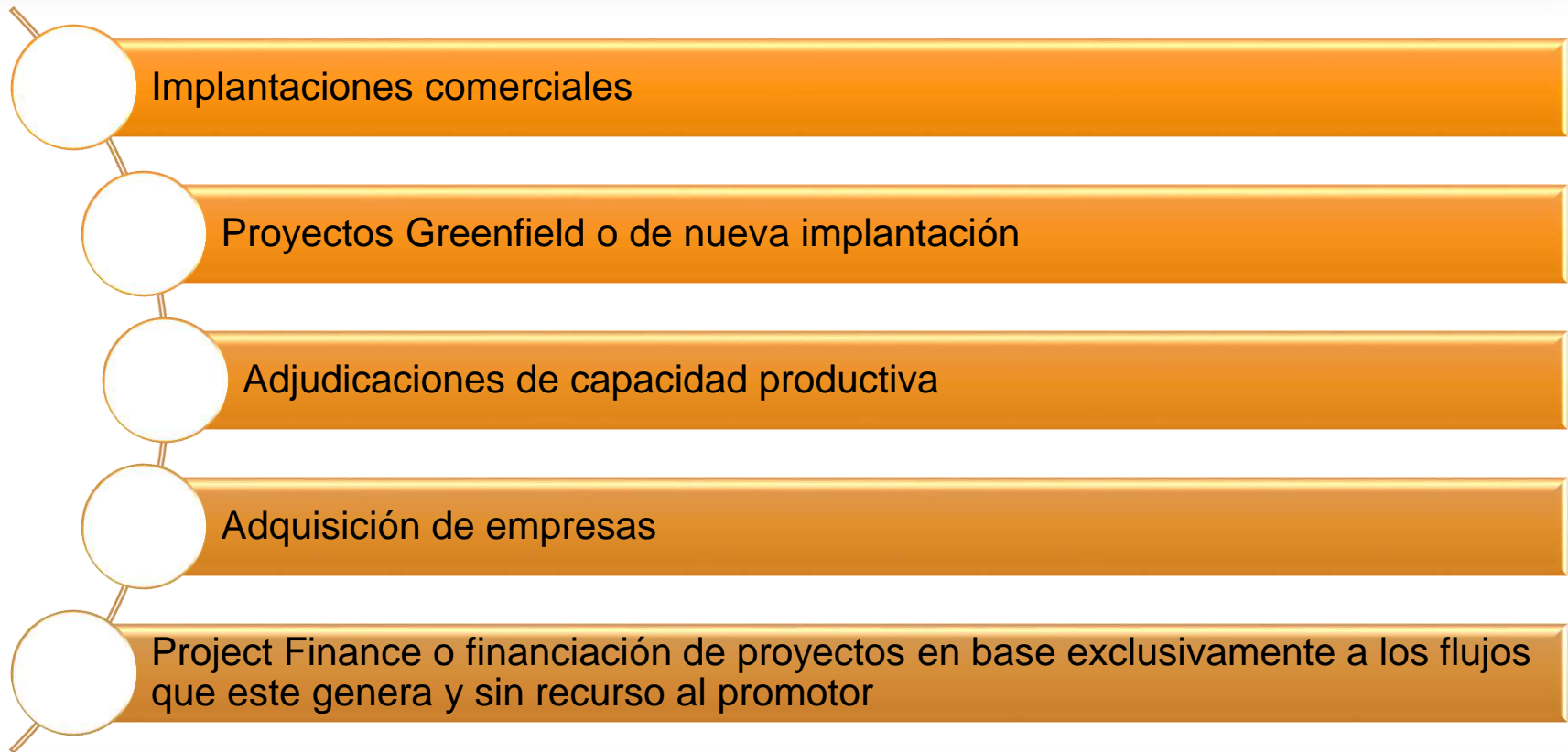
Productos financieros para la IDE	
Instrumentos financieros de patrimonio	<ul style="list-style-type: none">- Principalmente instrumentos de capital
Instrumentos financieros de deuda (principalmente préstamos y pasivos financieros en sus diversas modalidades)	<ul style="list-style-type: none">- Préstamos a la sociedad que tiene el proyecto en el exterior.- Préstamos al inversor español para que realice su aportación a la sociedad que tiene el proyecto en el exterior.- Préstamos corporativos a la matriz en España para asignar a actividades de internacionalización.
Instrumentos financieros próximos al patrimonio o con características especiales (principalmente instrumentos de deuda y pasivos financieros próximos al capital)	<ul style="list-style-type: none">- Préstamos participativos.- Préstamos subordinados.- Préstamos de coinversión.
Instrumentos financieros provistos a través de fondos de capital o de deuda	<ul style="list-style-type: none">- Sociedad de capital riesgo, que invierte en capital.- Sociedad de capital riesgo, que invierte en deuda.- Fondo de inversión que adquiere deuda emitida por la empresa.- Inversores que adquieren deudas emitidas por la empresa para su actividad internacional.



VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE POR LA INSTITUCIÓN FINANCIERA (IF)

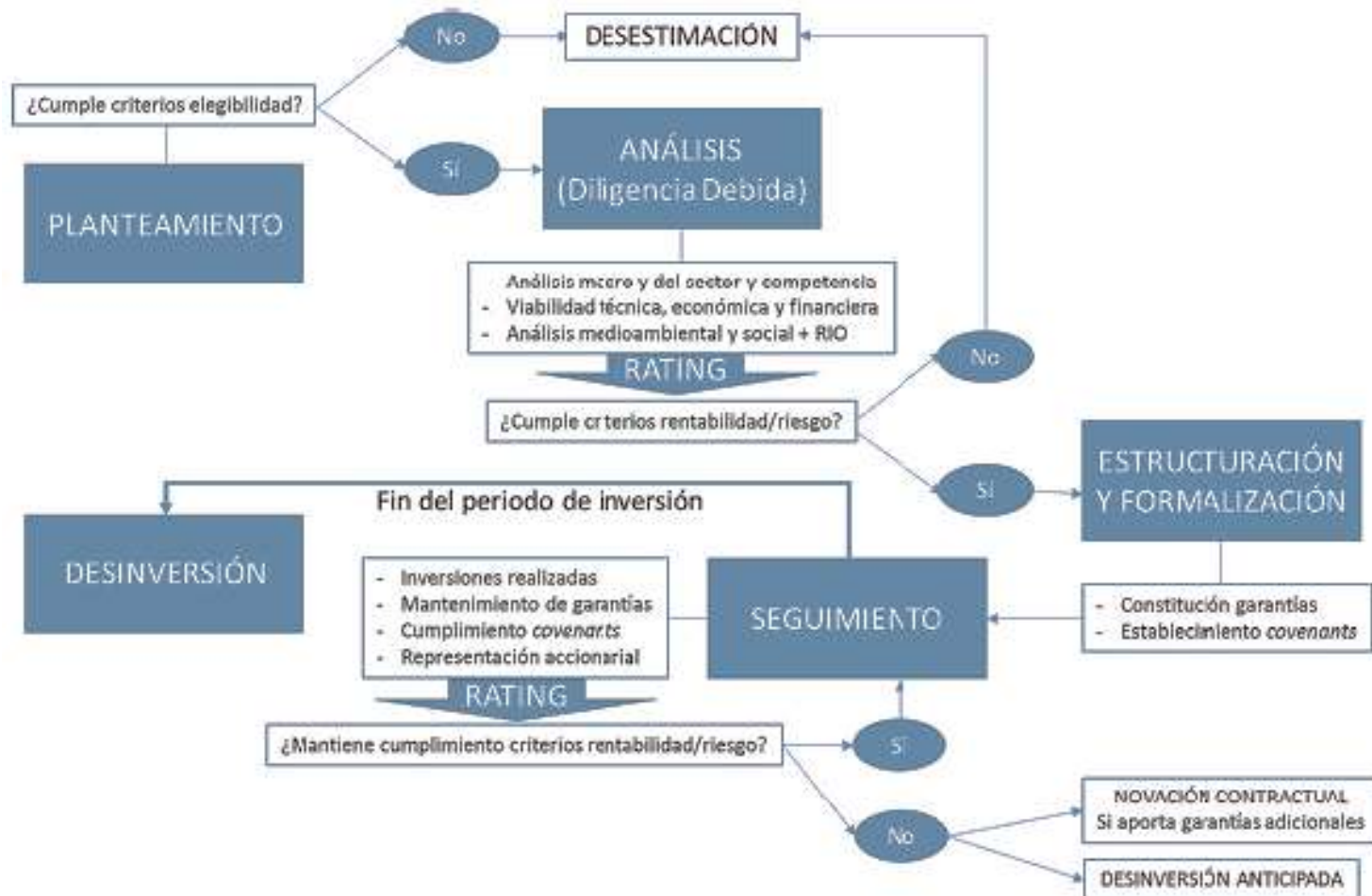
VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE (1)

Modalidades de proyectos de IDE planteados a la IF



VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE (2)

Proceso de toma de decisiones de la IF: Ciclo de proyecto



VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE (3)

Análisis macro

- **Principales magnitudes**

- ⇒ Crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) real. Composición.
- ⇒ Posición de la Balanza de Pagos corriente. Composición.
- ⇒ Situación fiscal del país. (déficit/superávit público).
- ⇒ Consumo privado.
- ⇒ Tasa de inflación.
- ⇒ Tipo de cambio de la moneda local con respecto a la moneda en la que se denominará la financiación propuesta a COFIDES.
- ⇒ Tipo de interés.
- ⇒ Deuda externa y reservas de divisas.
- ⇒ Población activa. Cualificación.

- **Riesgo soberano**

- ⇒ Calificaciones de agencias
- ⇒ Desarrollo mercado financiero
- ⇒ Políticas macroeconómicas en curso
- ⇒ Doing Business
- ⇒ Clasificación OCDE

- **Análisis del sector y de la competencia: Fuerzas de Porter**

VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE (4)

Viabilidad del proyecto de IDE

- **Viabilidad comercial y técnica**
 - Análisis DAFO, plan de Mk (4 Ps)
 - Localización, proceso productivo, dimensión del negocio, organización y RRHH
- **Viabilidad económico-financiera. Análisis del plan de negocio**
 - Inversiones necesarias (en capital fijo y capital circulante)
 - Financiación (condiciones, precio, mix financiación ajena y propia, coste del capital)
 - Proyección de los EEFF

Cuenta de resultados
 Balance de situación
 Estado de Flujos de Tesorería

- Rentabilidad esperada del proyecto

Cuadro 15: Ratios financieros

LIQUIDEZ	Liquidez Ácida = (Activo Corriente – Existencias) / Pasivo Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
SOLVENCIA	Patrimonio Neto / Activo Total	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Neto
COBERTURA DEUDA	Deuda Financiera Neta / EBITDA	—
COBERTURA INTERESES	EBIT / Intereses	—

Cuadro 17: Cálculo de la rentabilidad esperada del proyecto

Con datos contables	ROE = Resultado Neto / Patrimonio Neto	ROA = Resultado Neto / Activo Total	
Con flujos de caja	VAN del proyecto	TIR del proyecto TIR del accionista	Payback

Cuadro 16: Ratios de cobertura sobre flujos de caja

SOBRE FLUJOS DE CAJA	Flujo de Caja Libre / Servicio de la Deuda	Flujo de Caja Operativo /CAPEX
-----------------------------	--	--------------------------------

VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE (5)

Análisis medioambiental y social. RSE.

- Ventaja competitiva a través de la gestión diferencial de los activos intangibles: conocimiento tecnológico, capital humano, proveedores...
- Gestión de riesgos no financieros: medioambiental, social y de gobernanza
- Integración en la estrategia de negocio cuestiones como derechos humanos, relaciones laborales, medioambiente y la lucha contra la corrupción, entre otros



Asignación de Rating Medioambiental
Asignación de Rating Social

VALORACIÓN DE LOS PROYECTOS DE IDE (6)

CONCLUSIONES DEL ANALISIS: Calificación crediticia de las operaciones

Opinión profesional prospectiva sobre la capacidad de una empresa o instrumento financiero de hacer frente a las obligaciones financieras de manera puntual.

Esta opinión puede ser externa (rating externo) o interna (rating interno)

Rating Interno de COFIDES

- Valoración de la sociedad del proyecto: evolución económica, estructura financiera, posicionamiento del negocio, calificación riesgo país
- Valoración del promotor: evolución económica, estructura financiera, posicionamiento del negocio
- Características de la operación: tipo operación, plazo, riesgo cambiario, garantías y covenants



ESTRUCTURACIÓN JURÍDICA Y FORMALIZACIÓN

ESTRUCTURACIÓN JURÍDICA Y FORMALIZACIÓN

Estructuración: limitaciones derivadas de la legislación local, necesidad de autorizaciones de terceros

Aspectos fiscales: tratados para evitar doble imposición, conocer otras jurisdicciones implicadas en la vida de la operación

Due diligence jurídico: control de cambios, necesidad de inscripción en registros locales, limitaciones a los tipos de interés aplicables, exigencias de capitalización mínimas y montante máximo de deuda

Formación: contratos de financiación sujetos a la legislación española salvo excepciones por características concretas de una operación



SEGUIMIENTO DEL PROYECTO Y DESINVERSIÓN

SEGUIMIENTO DEL PROYECTO



Desde el momento del primer desembolso



Verificación regular de la situación de las operaciones:

- Ejecución de las inversiones planificadas
- Cumplimiento del plan de negocio inicial
- Análisis de desviaciones
- Cumplimiento de covenants
- Solicitudes de refinanciación/reestructuración



Representación del financiador/inversor en los órganos de decisión de la empresa participada (Consejos, Juntas y Comités)

PROCESO DE DESINVERSIÓN

Participación temporal en el capital de la empresa de proyecto



Calendario y fórmula de desinversión en el acuerdo de socios

Fórmulas de desinversión:

- Opciones de venta a favor de la IF frente al Grupo promotor pudiendo éstas acompañarse de opciones de compra a favor del promotor frente a la IF
- Venta a terceros
- Otros

Requiere de análisis previo de aspectos financieros, fiscales, jurídicos:
relevancia de implicaciones fiscales y diferencias cambiarias

Y, POR ÚLTIMO, COFIDES

¿QUÉ ES COFIDES?

Empresa de capital público privado que ofrece soluciones para su Inversión en el Exterior



ICEX	+	ICO	+	BBVA	+	BANCO	+	BANCO	+	BANCO	+	ENISA	+	CAF*
25,74%		20,31%		16,68%		SANTANDER		POPULAR		SABADELL		7,63%		1,14%
						11,83%		8,34%		8,33%				%

Facilita financiación a proyectos privados viables de inversión en el exterior

Desarrollo de los países receptores
Internacionalización de las empresas españolas

En COFIDES queremos ser tu SOCIO



¿QUÉ HACE COFIDES?



ADICIONALIDAD

SOMOS:

- Socio a largo plazo
- Líder y referente en apoyo a la IDE

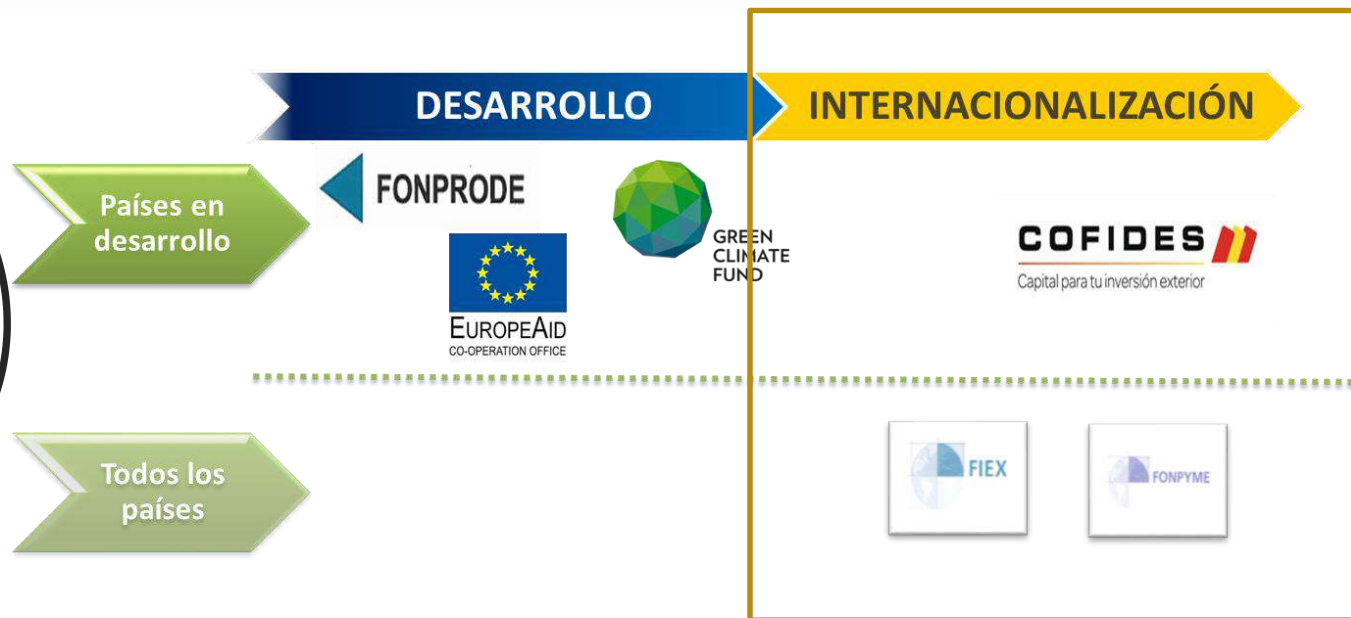
OFRECEMOS:

- Apoyo institucional
- Propuestas de valor diferenciales
- Soluciones adaptadas a las necesidades
- Flexibilidad de instrumentos y condiciones
- Capacidad de movilizar recursos (fondos, convenios)

NOS AVALAN:

- 30 años de experiencia
- Amplio conocimiento de mercados y sectores
- Equipo humano profesional
- Fidelidad de nuestros clientes

Ámbitos de actuación



Soluciones flexibles, adaptadas a las necesidades de cada empresa y proyecto

Importes



- De 75.000€ a 30 MM€

Países



- Todos los países

Participada o prestataria



- Sociedad matriz
- Sociedad Proyecto
- Sociedad interpuesta

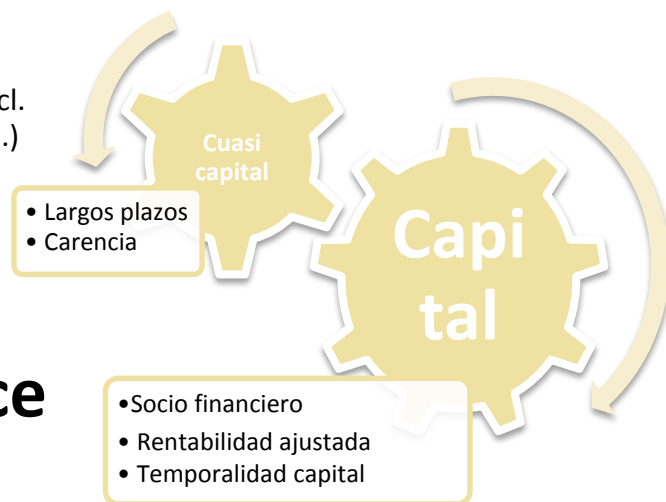
Sectores



Todos los sectores (excl. inmobiliario,..)

Project finance

Corporate finance



Productos específicos



Por tamaño del promotor

Pyme Invierte >>

IMPLANTACIÓN COMERCIAL
4.0 JÓVENES
EMPRESARIOS

Requisitos

- Compromiso del Promotor – cofinanciación
- Compromiso, capacidad y experiencia del Promotor
- Viabilidad económica financiera del Proyecto
- Adecuada gestión de los aspectos medioambientales y sociales
- Contribución a la internacionalización de la economía española y al desarrollo de los países receptores
- Responsabilidad Social Corporativa (RSC)



Recursos gestionados

Recursos Propios



Gestión de Fondos Estatales



Instituciones Financieras Bilaterales



Instituciones Financieras
Multilaterales

Capacidad de
movilización de recursos
próxima a 2.500 MM €

Comprometido en
proyectos más de
2.600 MM €

EDFI

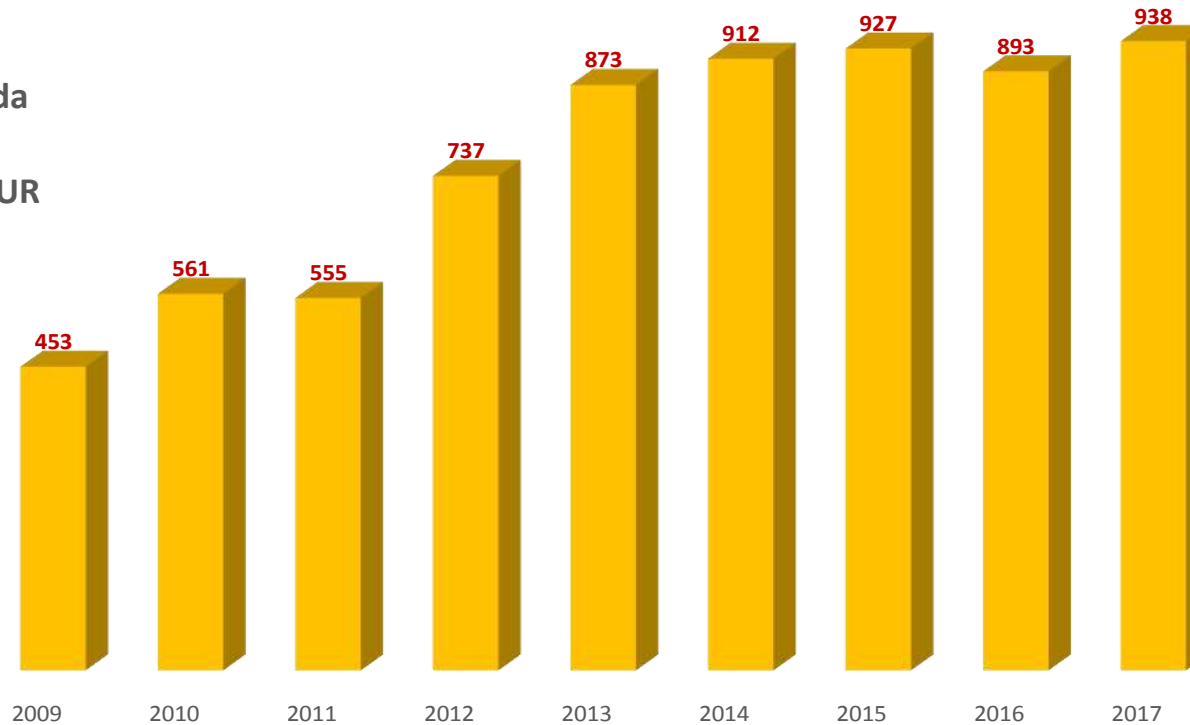
Instituciones Financieras de Desarrollo Europeas



CARTERA TOTAL

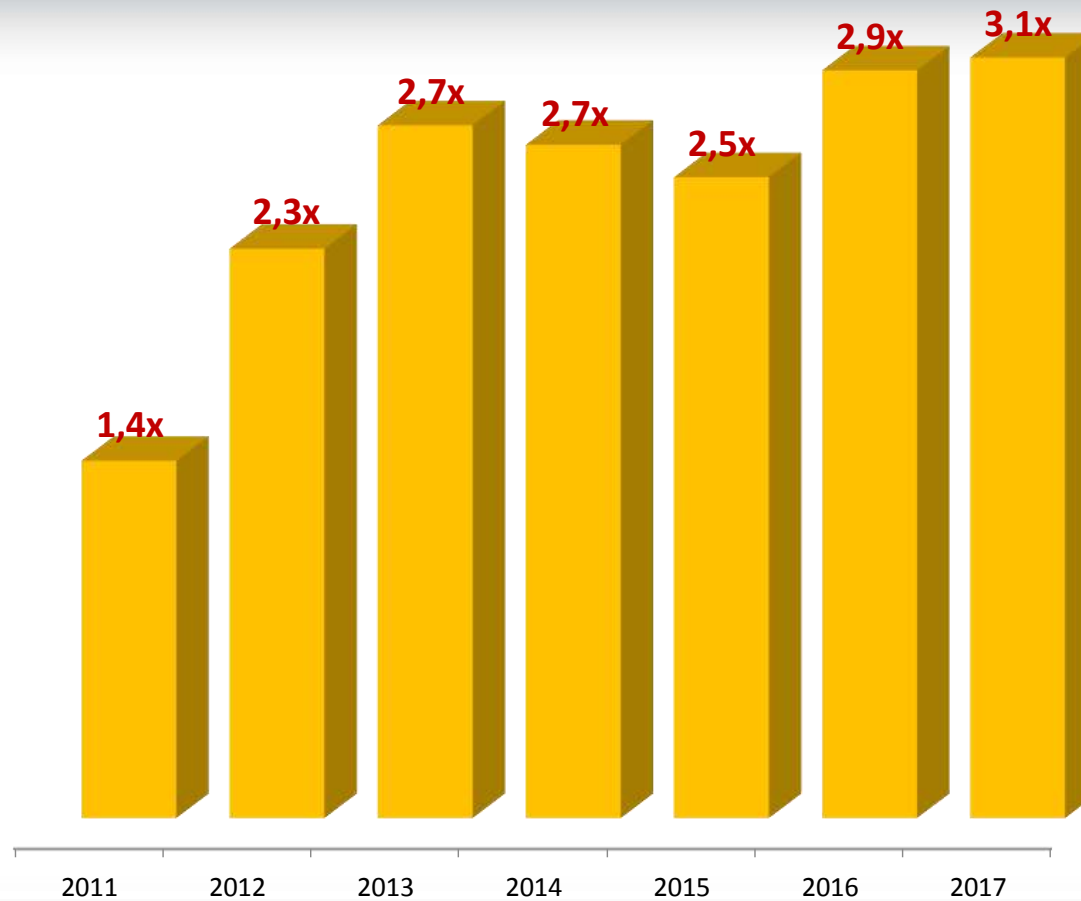
MM EUR

Cartera
comprometida
2017:
1.052 MM EUR



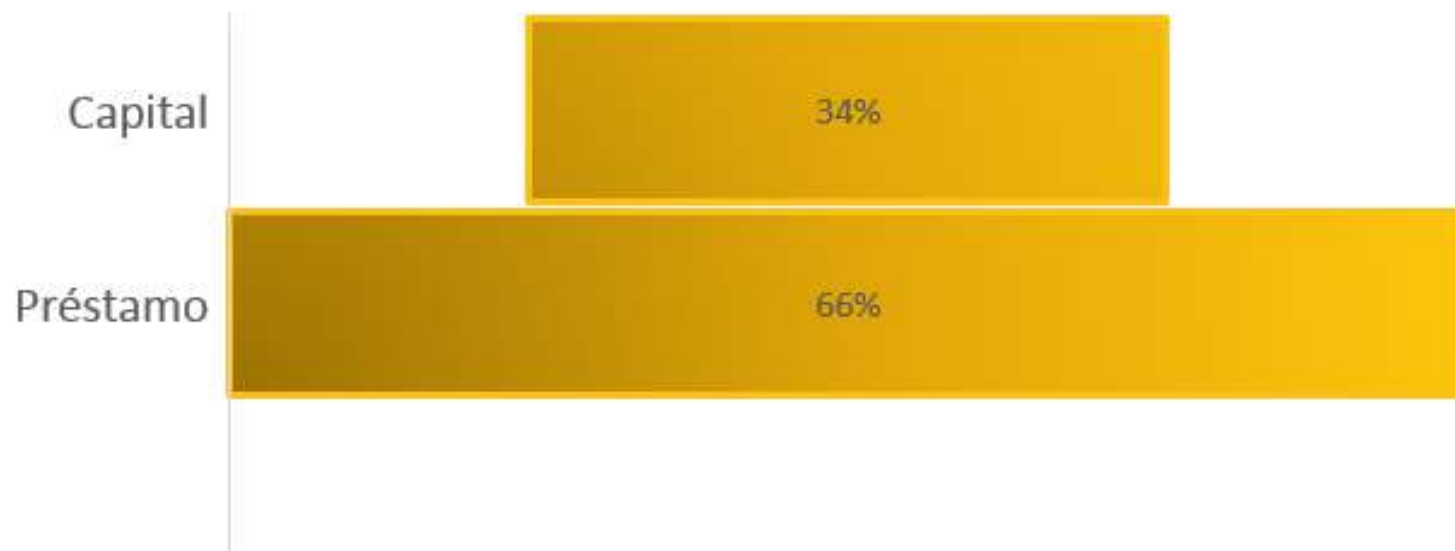
2009 y 2017

CARTERA PYME



2010 - 2017
Incremento cartera PYME

DISTRIBUCIÓN POR PRODUCTO



EFEECTO MULTIPLICADOR

MM€

5X

Aprobaciones

217

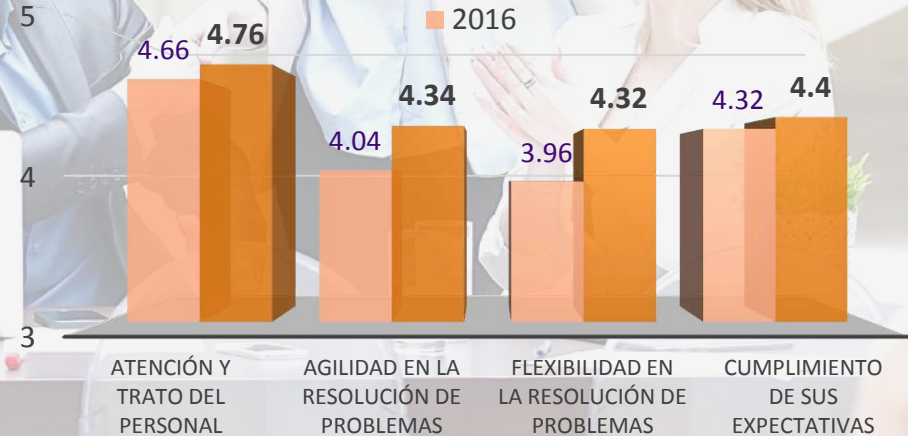
Inversiones proyectos aprobados

1100

ENCUESTA DE SATISFACCIÓN DE CLIENTES

Personalizar la relación con las empresas.

Evolución del Índice de Satisfacción

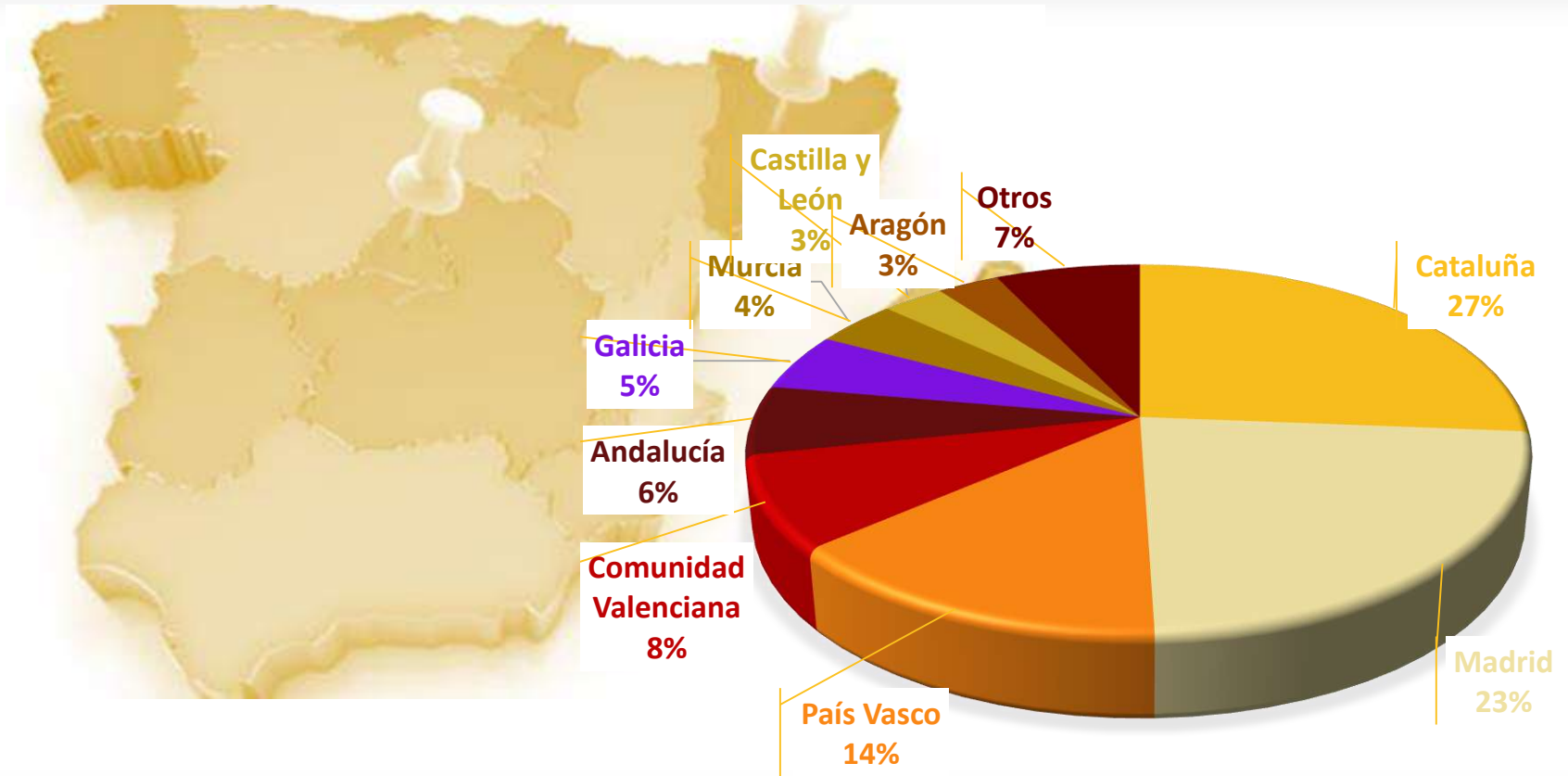


Retorno de empresas.

Alta tasa de satisfacción.

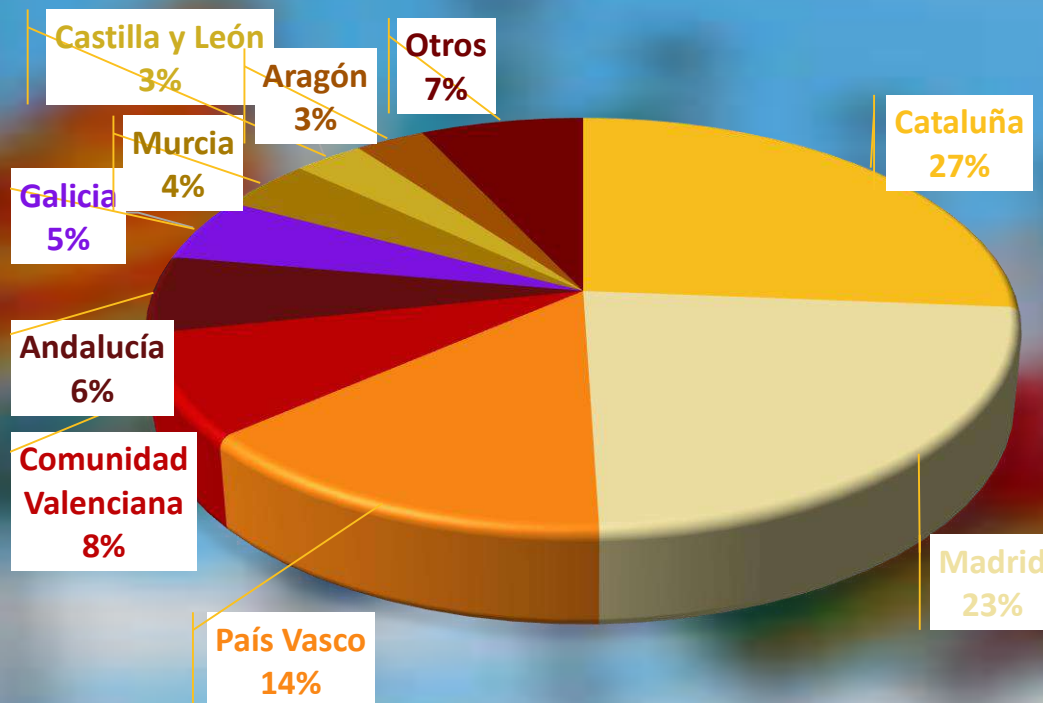
Mejor opción en producto, precio, calidad y tiempos.

COFIDES EN CIFRAS



Distribución de proyectos aprobados en función de la CCAA del promotor.
1990-2017

COFIDES EN CIFRAS



Reparto por CCAA.

Aprobaciones por % de proyectos según CCAA del promotor. 2017.

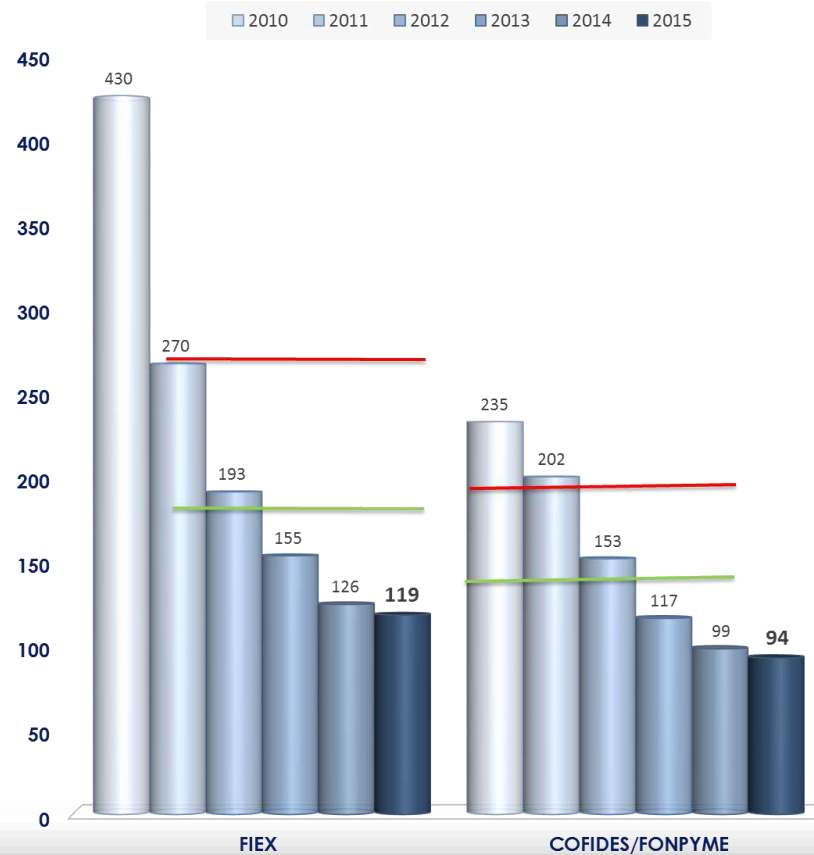
COFIDES EN CIFRAS

Presencia diversificada en sectores



MEJORA EN PROMEDIO DE TIEMPOS DE EJECUCIÓN

Promedio de días naturales totales de las operaciones formalizadas



ACTIVIDAD COFIDES EN MÉXICO

➤ 150 OPERACIONES DE INVERSIÓN APROBADAS DESDE 1992

❖ MÁS DE 3.000 MILLONES € EN INVERSIÓN TOTAL

❖ MÉXICO ES EL PRIMER MERCADO DE COFIDES POR VOLUMEN DE OPERACIONES

❖ MÁS DE 17.000 PUESTOS DE TRABAJOS DIRECTOS E INDIRECTOS GENERADOS EN MÉXICO

➤ ÁMBITO INSTITUCIONAL

○ CONVENIOS DE COLABORACIÓN CON BANCOMEXT Y NAFINSA DESDE 2017

○ MÉXICO ES UN PAÍS ELEGIBLE PARA LAS FACILIDADES DE BLENDING DE LA UE

ALDESA - MÉXICO

Localización: Chiapas, México

Actividad: Construcción y explotación de carreteras

Inversión del proyecto: 205,89 Mill. €

Apoyo de COFIDES: Capital 13,50 Mill. €

Empleados: 55



Localización: Chiapas, México

Actividad: Construcción y explotación de carreteras

Inversión del proyecto: 205,89 Mill. €

Apoyo de COFIDES: Capital 6,50 Mill. €

Empleados: 55





Industrial Farmacéutica Cantabria, S.A.

Actividad: Producción y distribución de productos dermatológicos

Localización: México D.F.

Operación: Ayuda en la financiación del stock inicial de su filial comercial para la distribución de fármacos, cosméticos y complementos alimenticios en el mercado mexicano

Inversión del proyecto: 2 MM€

Financiación de COFIDES: 1,5 MM €



MARSAN E IZMAR - MEXICO

Localización: Celaya (México)

Actividad: Industria y manufacturas (automoción)

Inversión del proyecto: 1,57 MM EUR

Financiación de COFIDES: Préstamo de coinversión 0,50 MM €



OHL-MÉXICO-MAYAKOBA ANDAZ

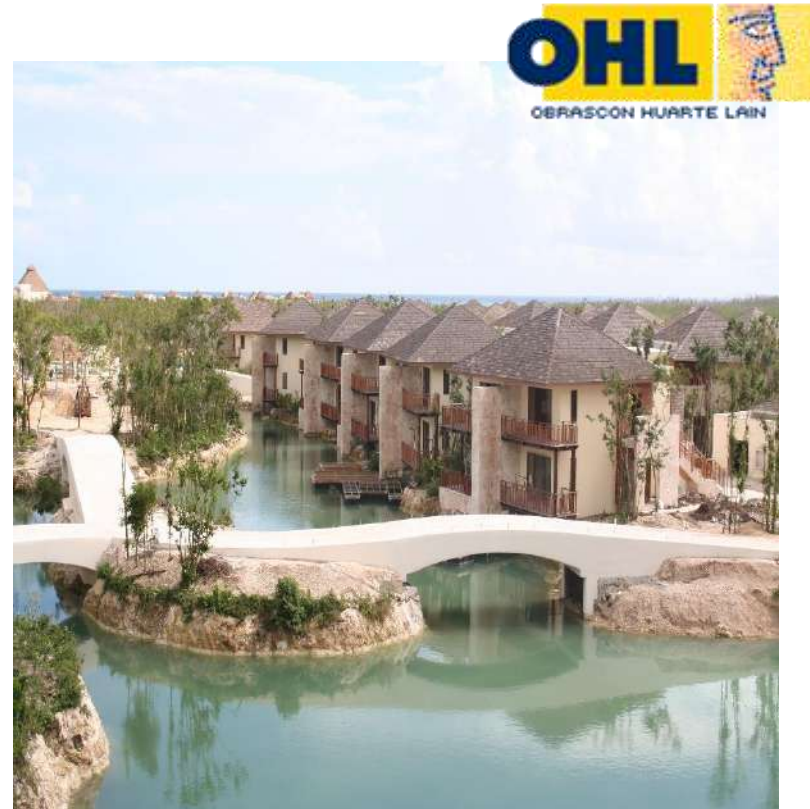
Localización: Mayacoba, México

Actividad: Construcción de un complejo hotelero y explotación en régimen de contrato de gestión por un tercero en Mayakoba, Riviera Maya, México

Inversión del proyecto: 27,74 Mill. €

Apoyo de COFIDES: Capital 7,5 Mill. €

Empleados: 260



OHL- MEXICO-AUTOPISTA URBANA NORTE

Localización: México D.F

Actividad: Construcción y gestión concesiones

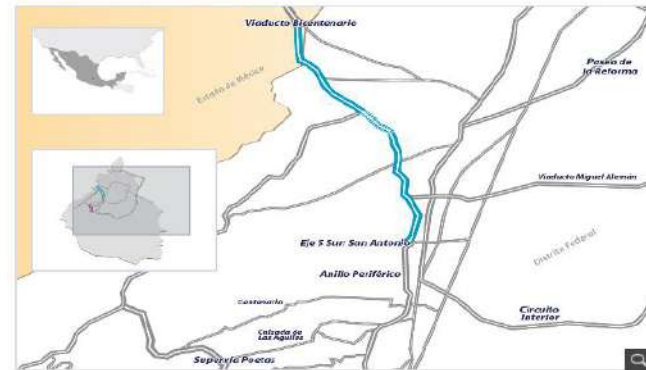
Inversión del proyecto: 568 Mill. €

Apoyo de COFIDES: Capital 25 Mill. €

Empleados: 280



Ubicación de la infraestructura

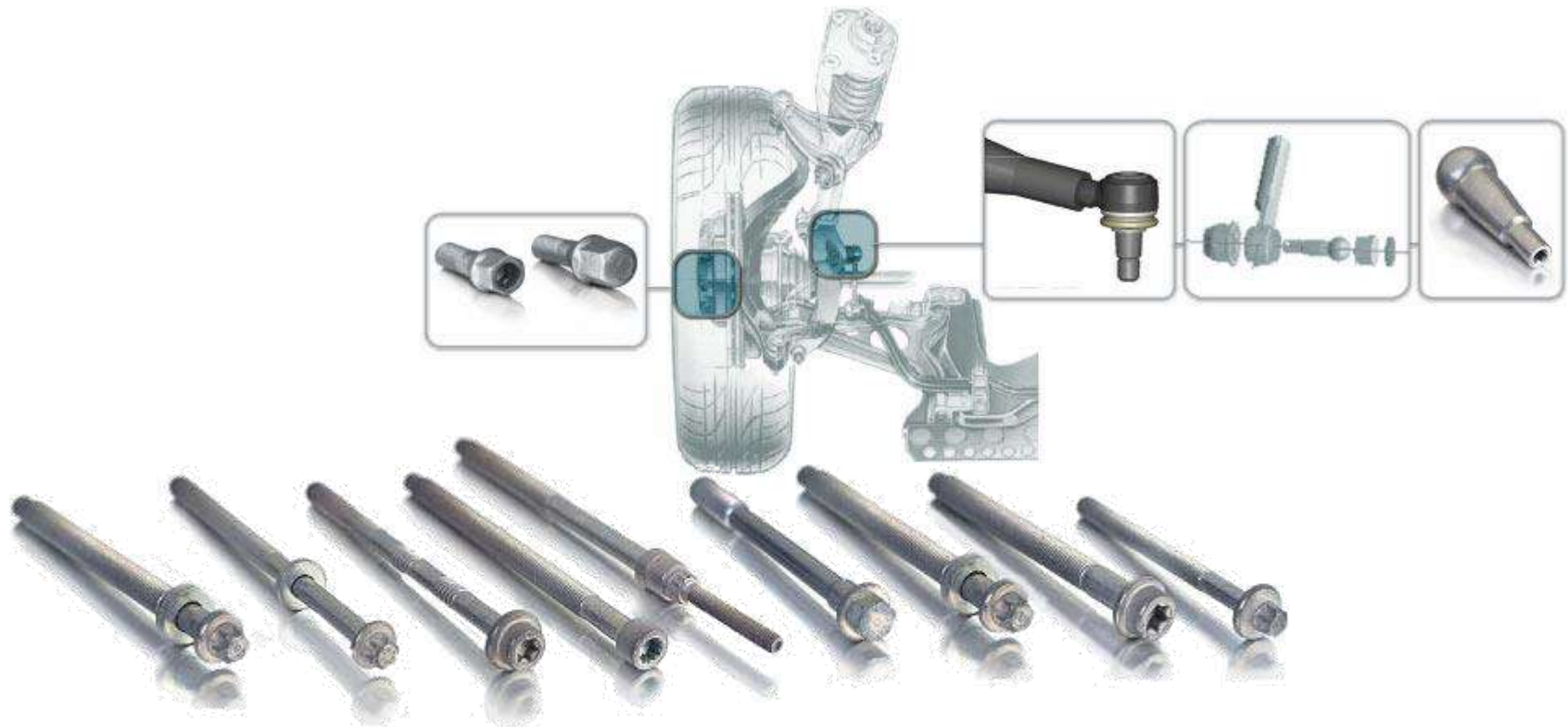


Localización: Celaya

Actividad: Fabricación de componentes de automoción

Inversión del proyecto: 2,75 MM€

Financiación de COFIDES: Préstamo de coinversión 0,60 MM€



PANELFISA-MÉXICO (Automoción)

Localización: Querétaro

Actividad: Fabricación de tornillos

Inversión del proyecto: 2 MM€

Financiación de COFIDES: Préstamo de coinversión 1 MM€

PANELFISA ™
automotiveating links



AERNOVA- MEXICO

Localización: Querétaro

Operación: Manufactura de componentes y estructuras metálicas

Inversión del proyecto: 53 MM€

Financiación de COFIDES: 30 MM €



ENCOFRADOS ALSINA - MEXICO

Alsina
SOLUCIONES EN ENCOFRADOS

Actividad: Sistemas de encofrados

Localización: Querétaro

Operación: Sistemas de encofrados

Inversión del proyecto: 4 MM€

Financiación de COFIDES: 2 MM €



Actividad: Soluciones de redes y networking industrial

Localización: México, D.F.

Operación: apertura de una oficina comercial

Inversión del proyecto: 0,21 MME

Financiación de COFIDES: 0,17 MM €





Actividad: Componentes de automoción

Localización: Leçon

Operación: Fabricación de hilos y cables electrónicos para el sector automoción

Inversión del proyecto: 1,7 MME

Financiación de COFIDES: 1,1 MME



Protección auto-sellado



- Periflex
- Protección mecánica
- 12 tipos
- Producción desde 1992

Alta resistencia



- Super Sleeve
- Alta resistencia
- Soporta altas temperaturas
- Producido con fibra de cristal, silicio o cuarzo
- Aplicaciones en automoción

Resistente al fuego



- Resistente al fuego
- Control de emisiones tóxicas
- Protección mecánica
- Usos en transporte público

Protección electromagnética



- Protec. electromagnética
- Reducción de interferencias electromagnéticas
- Usos en telecomunicaciones, aeronáutica y automoción

Protección en exteriores



- Exteriores
- Protección antioedores
- Especial para aplicaciones en sector ferroviario, túneles y exteriores00

Actividad: Fabricación de piezas plásticas para el sector automoción

Localización: Querétaro

Operación: Implantación productiva

Inversión del proyecto: 1,2 MM€

Financiación de COFIDES: 0,6 MM €



Actividad: Componentes de automoción

Localización: Querétaro

Operación: Implantación

Inversión del proyecto: 6,28 MM€

Financiación de COFIDES: 3,00 MM €



TEKNIA
AUTOMOTIVE

Actividad: Componentes de automoción

Localización: Puebla de Zaragoza

Operación: Compra de maquinaria para las instalaciones

Inversión del proyecto: 2,12 MM€

Financiación de COFIDES: 1,00 MM €





Actividad: Soluciones tecnológicas

Localización: México D.F.

Operación: Software de gestión empresarial

Inversión del proyecto: 1,05 MM€

Financiación de COFIDES: 0,28 MM €



RSE, INTERNACIONALIZACION y DESARROLLO

- ✓ Firmante de los **10 Principios del Pacto Mundial** y miembro del Comité Ejecutivo de la Red Española desde 2008.
- ✓ **Gestión de riesgos no financieros:** Convencimiento de que la viabilidad económico-financiera, jurídica, ambiental y social de un proyecto asegura su **estabilidad futura**.

Política Social y Medioambiental

(2001, actualizada en 2015)

- **Principios rectores** basados en convenios internacionales.
- **Lista de actividades excluidas** de la financiación.
- **Sistema de categorización de riesgos** de acuerdo con los impactos del proyecto.
- **Cláusulas contractuales** con requerimientos mínimos de estándares internacionales.

- ✓ **Efectos en el desarrollo:** Existe un amplio consenso en considerar que **el sector privado constituye un actor fundamental para promover el desarrollo** del país en el que se implante.

Herramienta RIO

(2006)

- **Medición de los efectos en el desarrollo** de los proyectos financiados.
- El rating incluye **indicadores económicos, sociales y medioambientales**.
- Adicionalmente, COFIDES **crusa los datos de efectos sobre el desarrollo de sus proyectos con los indicadores de los ODM** de la ONU. De forma análoga lo seguirá haciendo con los **ODS**.

- ✓ Información detallada en las **Memorias de Sostenibilidad** (realizadas conforme al *GRI* desde 2010, verificadas desde 2012).
- ✓ Información adicional en el **Manual: Globalización, Desarrollo y Riesgos no financieros**.



Gracias por su atención

www.cofides.es