


# **NOTAS EXPLICATIVAS DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL**

## **SEGUNDO SEMESTRE 2008**





## **1.- INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN**

### **1.1. INTRODUCCIÓN**

El Instituto de Crédito Oficial (ICO, en adelante), creado por la Ley 13/1971 de 19 de junio sobre Organización y Régimen del Crédito Oficial, se reguló, hasta la publicación del Real Decreto Ley 12/1995, de 28 de diciembre, sobre medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera, por lo dispuesto en el artículo 127 de la ley 33/1987, de 30 de diciembre, sobre Presupuestos Generales del Estado para 1988 y algunos preceptos de la citada Ley 13/1971 no derogados.

El ICO es una entidad pública empresarial de las previstas en el artículo 43.1.b) de la ley 6/1997 de 14 de abril, de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado, adscrita al Ministerio de Economía y Hacienda a través de la Secretaría de Estado de Economía, con personalidad jurídica, patrimonio y tesorería propios, y con autonomía de gestión para el cumplimiento de sus fines.

Corresponde a la Secretaría de Estado de Economía la dirección estratégica del ICO, así como la evaluación y el control de los resultados de su actividad.

El ICO se rige por lo dispuesto en la citada Ley 6/1997, de 14 de abril, de Organización y Funcionamiento de la Administración General del Estado, por la Disposición Adicional Sexta del Real Decreto-Ley 12/1995, de 28 de diciembre, por las disposiciones que le sean aplicables del Texto Refundido de la Ley General Presupuestaria, aprobado por Real Decreto Legislativo 1091/1998, de 23 de septiembre, por sus Estatutos, y en lo no previsto en las normas anteriores, por las especiales de las entidades de crédito y por las generales del ordenamiento jurídico privado civil, mercantil y laboral.


Son fines del ICO el sostenimiento y la promoción de las actividades económicas que contribuyen al crecimiento y a la mejora de la distribución de la riqueza nacional y, en especial, de aquellas que por su trascendencia social, cultural, innovadora o ecológica, merezcan su fomento.

Para el cumplimiento de tales fines, el ICO actuará con absoluto respeto a los principios de equilibrio financiero y de adecuación de medios a fines.

### **1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

La información financiera intermedia del ICO correspondiente al período FINALIZADO EL 31 DE diciembre de 2008, se ha preparado de acuerdo con los registros de contabilidad del ICO (Entidad Dominante) y de cada una de las sociedades que componen el grupo, de conformidad con lo establecido por la NIC 34, sobre Información Financiera Intermedia, aplicando los principios de políticas contables y criterios de valoración adecuados para mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que se haya dejado de aplicar.



La información financiera intermedia que se presenta comparada con las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007, ha sido elaborada igualmente conforme a la Circular 4/2004 de Banco de España. Las notas explicativas adjuntas están referidas a las variaciones significativas en la situación financiera y en los resultados de las operaciones y a los cambios en patrimonio neto y flujos de efectivo en el ICO, desde diciembre 2007 hasta diciembre de 2008.

### **1.3. ESTIMACIONES REALIZADAS**

En la elaboración de la información financiera intermedia correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008, ocasionalmente, se han utilizado estimaciones realizadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas:

- Pérdidas por deterioro de determinados activos
- Vida útil de activos materiales e intangibles
- Pérdidas por obligaciones futuras derivadas de riesgos contingentes
- Periodo de reversión de diferencias temporarias
- Valor razonable de determinados activos no cotizados

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados. No obstante, cabe la posibilidad de que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios afectados.


### **1.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

De acuerdo con lo establecido en la NIC 8, cuando se observan errores procedentes de ejercicios anteriores como resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar la información disponible, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas que las correspondientes a un cambio en los criterios contables aplicados. Dichas reglas requieren que los errores correspondientes a ejercicios anteriores se corrijan retroactivamente en los primeros estados financieros que se formulen después de su descubrimiento, como si el error nunca se hubiera cometido, expresando de nuevo, tanto la información incluida en la memoria y las notas correspondientes al ejercicio precedente, como el balance de apertura más antiguo para el que se presenta información.

No hay ajustes de esta naturaleza a la fecha de la información presentada.

### **1.5. PRESENTACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el ICO es cabecera de un grupo de entidades dependientes, dedicadas a actividades diversas, con las que constituye el Grupo ICO.



Consecuentemente, el ICO elabora, además de sus propias cuentas anuales, las cuentas anuales consolidadas del Grupo ICO, de acuerdo a la normativa vigente, que incluyen asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

En aplicación de lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, el Instituto ha formulado, con la misma fecha en que se formulan las cuentas consolidadas, las cuentas anuales individuales.

## **1.6. COEFICIENTES MÍNIMOS**

### **1.6.1. COEFICIENTE DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS**

La ley 13/1992 de 1 de junio, y la Circular 3/2008 de 22 de mayo de Banco de España, regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas y la forma en que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, los recursos propios computables del Grupo excedían de los mínimos requeridos por la citada normativa.

### **1.6.2. COEFICIENTE DE RESERVAS MÍNIMAS**

De acuerdo con la Circular Monetaria 1/1998 de 29 de septiembre, con efecto de 1 de enero de 1999, quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido dicho coeficiente de caja por el Coeficiente de Reservas Mínimas.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, así como a lo largo de los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo ha cumplido con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

## **2.- POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS**

Los principios y políticas contables aplicados en la elaboración de esta información financiera intermedia, son consistentes con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales del ICO a 31 de Diciembre de 2007, los cuales son descritos en las mismas.

### **3.- CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES**

La composición del saldo de este capítulo en los balances de situación consolidados, a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Caja	132	152
Depósitos en Banco de España	344.168	128.101
	<b>344.300</b>	<b>128.153</b>

### **4.- CARTERA DE NEGOCIACIÓN**

La totalidad del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados presentados en esta información intermedia, está compuesto por los derivados de negociación.

Las operaciones con derivados de negociación corresponden fundamentalmente a instrumentos con los que el Grupo gestiona posiciones de balance, pero que, dado que no cumplen los requisitos normativos para ser designados como de cobertura, son clasificados en la cartera de negociación.

Adicionalmente se incluye la valoración del derivado asociado a la operación de Titulización ICO-Pyme, al no poder considerarse como instrumento de cobertura, tras la baja de balance de los préstamos titulizados. El valor razonable de este instrumento a 31 de diciembre de 2008 es de 121.213 miles de euros (125.076 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

El efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de Negociación de activo y pasivo, asciende a un beneficio de 16.536 miles de euros y 3.263 miles de euros respectivamente.

El valor razonable de estos elementos se ha calculado tomando como referencia curvas implícitas de los mercados monetarios y de Deuda Pública.

A continuación se presenta un desglose, del valor razonable de los derivados de negociación del ICO, así como su valor nominal.

Miles de euros

	NOCIONAL		ACTIVO		PASIVO	
	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
<b>Por tipos de mercado</b>						
Mercados organizados						
Mercados no organizados	13.044.790	17.281.292	207.751	466.019	64.934	321.836
	<b>13.044.790</b>	<b>17.281.292</b>	<b>207.751</b>	<b>466.019</b>	<b>64.934</b>	<b>321.836</b>
<b>Por tipo de producto</b>						
Permutas	13.044.790	17.281.292	207.751	466.019	64.934	321.836
	<b>13.044.790</b>	<b>17.281.292</b>	<b>207.751</b>	<b>466.019</b>	<b>64.934</b>	<b>321.836</b>
<b>Por contraparte</b>						
Entidades de crédito	3.628.650	2.911.602	74.832	220.722	48.755	319.412
Otras entidades financieras	8.768.933	14.099.479	121.213	125.076	-	-
Resto de sectores	647.202	270.211	11.706	120.121	16.179	2.424
	<b>13.044.790</b>	<b>17.281.292</b>	<b>207.751</b>	<b>466.019</b>	<b>64.934</b>	<b>321.836</b>
<b>Por tipo de riesgo</b>						
Riesgo de cambio	2.047.650	1.894.513	72.442	325.073	64.809	315.262
Riesgo de tipo de interés	10.97.140	15.386.779	135.309	140.946	125	6.574
	<b>13.044.790</b>	<b>17.281.292</b>	<b>207.751</b>	<b>466.019</b>	<b>64.934</b>	<b>321.836</b>

## **5.- ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

El desglose del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, por tipo de instrumento, es el siguiente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
FONDICO, Fondo de capital riesgo	100.811	101.415
FEI, Fondo Europeo de Inversiones	2.628	2.496
EURO ICO, Fondo de Capital Riesgo	-	15.087
FONDO FONS MEDITERRÁNEA FCR	1.547	-
FONDO POSTKYOTO	50	-
FONDO PYMEX FEC.	259	-
SWIFT	2	-
	<b>105.297</b>	<b>118.998</b>

Estas participaciones están clasificadas como activos financieros disponibles para la venta a valor razonable, tomando como referencia su valor teórico a fin de ejercicio.

## **6.- INVERSIONES CREDITICIAS**

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, clasificado por clase de contraparte, es el siguiente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
<b>Por clases de contraparte</b>		
Entidades de crédito	20.344.435	14.115.287
Administraciones Públicas	1.331.922	1.089.771
Otros Sectores	16.935.586	12.759.449
Valores representativos de deuda	7.129	2.126
Otros Activos Financieros	-	1.203
	<b>38.619.072</b>	<b>27.967.836</b>
Pérdidas por deterioro	(567.538)	(369.510)
Otros ajustes por valoración	253.880	168.389
	<b>38.305.414</b>	<b>27.766.715</b>

Los ajustes por valoración corresponden al devengo de intereses y rendimiento asimilados, así como las correcciones de valor por comisiones.

Con fecha 8 de marzo de 2007, el Instituto, entidad dominante del grupo, ha llevado a cabo una operación de transferencia de activos en forma de titulización sobre derechos de crédito procedentes de préstamos que el ICO tenía concedidos a las entidades financieras a través de sus líneas de mediación desde el año 2001 por un importe de 14.099.000 miles de euros.

La mencionada operación se ha realizado mediante la constitución del Fondo de titulización denominado "ICO-MEDIACIÓN AyT, FTA". El activo de este fondo está constituido por los

derechos de crédito cedidos, sirviendo éstos como garantía, tanto de una emisión de bonos por importe de 13.169.000 miles de euros, como del resto de elementos del pasivo del fondo que incluye, fundamentalmente, préstamos subordinados por importe de 930.470 miles de euros, cuya prelación en su pago es posterior a los anteriores bonos, que han sido sucritos por otras entidades financieras. La mencionada emisión de bonos ha sido íntegramente suscrita por el Instituto, habiendo sido clasificada en la cartera de inversión a vencimiento y aceptada a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija y calificada por la agencia de rating Fitch con una calificación crediticia de AAA.

En esta operación, los riesgos y beneficios asociados a la propiedad de los derechos de crédito cedidos han sido transferidos a terceros, por lo que se ha procedido a dar de baja del balance los préstamos objetos de titulización.

Adicionalmente, el Grupo ha contratado con el Fondo de titulización una permuta de tipos de interés que ha sido clasificado en la cartera de negociación del balance de situación.

A continuación se presenta el movimiento de las pérdidas por deterioro registradas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulada de la misma al inicio de 2007 y a 31 de diciembre de 2008 de la cartera de inversiones crediticias.

Miles de euros

	Riesgo país	Provisión específica	Provisión genérica	Total
<b>Saldo a 1 de enero 2007</b>	19.088	306.234	149.916	475.238
Dotaciones con cargo a resultado	-	22.071	50.555	72.626
Recuperaciones	(19.054)	(11.748)	-	(30.802)
Utilización de fondos	-	-	-	-
Otros movimientos	9.642	(153.264)	-	(143.622)
Ajustes por diferencias de cambio	(375)	(3.555)	-	(3.930)
<b>Saldo a 31 de diciembre 2007</b>	<b>9.301</b>	<b>159.738</b>	<b>200.471</b>	<b>369.510</b>
Dotaciones con cargo a resultado	-	136.218	37.167	173.385
Recuperaciones	(486)	(9.080)	-	(9.566)
Utilización de fondos	-	(1.586)	-	(1.586)
Otros movimientos	-	34.474	-	34.474
Ajustes por diferencias de cambio	10	1.311	-	1.321
<b>Saldo a 31 de diciembre 2008</b>	<b>8.825</b>	<b>321.075</b>	<b>237.638</b>	<b>567.538</b>



El importe neto recogido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, como consecuencia del movimiento producido en los activos cuya recuperación se considera remota asciende a 63 miles de euros 1.377 miles de euros, respectivamente.

## **7.- CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO**

El desglose por contraparte de la cartera de inversión a vencimiento a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
<b>Por contraparte</b>		
Entidades de crédito residentes	3.750.719	-
Otros sectores no residentes	7.084.623	10.633.203
Activos dudosos	30.000	60.000
	10.865.342	10.693.203
Correcciones de valor por deterioro de activos	(30.000)	(30.496)
	<b>10.835.342</b>	<b>10.662.707</b>

El epígrafe “Otros sectores residentes” incluye, fundamentalmente, los bonos emitidos por el Fondo “ICO-Mediación AyT, FTA” adquiridos inicialmente por importe de 13.169.000 miles de euros, siendo su saldo vivo a 31 de diciembre de 2008 de 7.084.623 miles de euros (10.633.203 miles de euros a 31 de diciembre de 2007).

El ICO ha destinado 30.000 miles de euros a cubrir pérdidas por deterioro de riesgo de crédito atribuidas a distintos títulos mantenidos en cartera de inversión a vencimiento a 31 de diciembre de 2008, clasificados como activos dudosos.

## **8.- DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)**

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge los instrumentos de cobertura registrados a valor razonable.

Los derivados contratados y sus elementos y sus elementos cubiertos han sido, fundamentalmente, los siguientes:

- Permutas de tipo de interés, que dan cobertura a instrumentos financieros con remuneración distinta al Euribor.
- Seguros de cambio, que dan cobertura a las variaciones de valor razonable y flujos de caja relativos a diversos instrumentos financieros.

Los métodos de valoración utilizados para determinar los valores razonables de los derivados han sido el descuento de flujos de caja para valoraciones de derivados sobre tipos de interés y cambio.

A continuación se detallan los valores nominales totales de derivados y los valores razonables de los derivados financieros registrados como “Derivados de cobertura” clasificados por contraparte y tipo de riesgo:

Miles de euros

	NOCIONAL		ACTIVO		PASIVO	
	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
<b>Por tipos de mercado</b>		-		-		-
Mercados organizados	-	-	-	-		-
Mercados no organizados	63.097.375	45.049.203	2.711.636	394.718	5.823.536	3.600.798
	<b>63.097.375</b>	<b>45.049.203</b>	<b>2.711.636</b>	<b>394.718</b>	<b>5.823.536</b>	<b>3.600.798</b>
<b>Por tipo de producto</b>						
Permutas	63.097.375	45.049.203	2.711.636	394.718	5.823.536	3.600.798
	<b>63.097.375</b>	<b>45.049.203</b>	<b>2.711.636</b>	<b>394.718</b>	<b>5.823.536</b>	<b>3.600.798</b>
<b>Por contraparte</b>						
Entidades de crédito	63.097.375	45.049.203	2.711.636	394.718	5.823.536	3.600.798
Otras entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Resto de sectores	-	-	-	-	-	-
	<b>63.097.375</b>	<b>45.049.203</b>	<b>2.711.636</b>	<b>394.718</b>	<b>5.823.536</b>	<b>3.600.798</b>
<b>Por tipo de riesgo</b>						
Riesgo de cambio	19.841.038	14.495.550	1.922.380	212.599	4.458.039	3.496.979
Riesgo de tipo de interés	43.256.337	30.553.653	789.256	182.119	1.365.497	103.819
	<b>63.097.375</b>	<b>45.049.203</b>	<b>2.711.636</b>	<b>394.718</b>	<b>5.823.536</b>	<b>3.600.798</b>

## **9.- ACTIVO MATERIAL**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
<b>De uso propio (Coste amortizado)</b>		
Equipos informáticos	885	986
Mobiliario y otras instalaciones	6.950	7.210
Edificios	98.480	100.209
	<b>106.315</b>	<b>108.405</b>

## **10- ACTIVO INTANGIBLE**

El detalle de este epígrafe del balance de situación, corresponde exclusivamente a la cuenta de otro activo intangible.

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
Con vida útil indefinida	-	-
Con vida útil definida (3 a 10 años)	10.426	7.377
Amortización acumulada	(1.376)	(467)
	<b>9.050</b>	<b>6.910</b>

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, todos los elementos recogidos en este epígrafe corresponden a aplicaciones informáticas.

## **11- PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO**

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances consolidados.

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
<b>Por clases de contraparte</b>		
Depósitos de Entidades de Crédito	1.109.772	1.060.328
Depósitos de la clientela	2.584.178	2.666.075
Débitos representados por valores negociables	39.345.359	29.053.942
Otros pasivos financieros	1.404.505	834.525
	<b>44.443.814</b>	<b>33.614.870</b>

El desglose de las partidas que integran el saldo del epígrafe “Depósitos de Entidades de Crédito”, atendiendo a la moneda de contratación y a la naturaleza de las operaciones, se detalla a continuación:

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
<b>Por naturaleza</b>		
Préstamos del Banco Europeo de Inversiones	546.612	612.377
Depósitos Interbancarios	72.430	137
Préstamos de otras entidades financieras	452.844	464.573
Ajustes por valoración-periodificaciones	37.886	(16.759)
	<b>1.109.772</b>	<b>1.060.328</b>

Respecto al epígrafe correspondiente a “Depósitos de la clientela”, este es el detalle de los saldos de los balances consolidados.

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
<b>Por clase de contraparte</b>		
Administraciones Públicas	986.329	741.290
Otros sectores residentes	1.560.352	1.885.572
Otros sectores no residentes	15.853	15.038
Ajustes por valoración-periodificaciones	21.644	24.175
	<b>2.584.178</b>	<b>2.666.075</b>

En cuanto al saldo de “Débitos representados por valores negociables”, a continuación se detalla la composición a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007.

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Pagarés y otros valores	668.106	674.707
Intereses anticipados	(604.032)	(609.797)
	<b>64.074</b>	<b>64.910</b>
Bonos y obligaciones emitidos	38.760.086	29.619.395
Intereses anticipados y prima de emisión	(61.035)	(50.280)
	<b>38.699.051</b>	<b>29.569.115</b>
Ajustes por valoración	(582.234)	(580.083)
	<b>39.345.359</b>	<b>29.053.942</b>

El coste financiero de los pagarés y otros valores a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 ha ascendido a 61.657 miles de euros y 55.368 miles de euros respectivamente, y se encuentra registrado dentro del epígrafe “Intereses y cargas asimiladas de depósitos representados por valores negociables” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El tipo de interés medio ponderado de los pagarés vivos al 31 de diciembre de 2008 (todos ellos emitidos entre los años 1989 y 1993) y 2007 era del 9,15% y 8,16% respectivamente, sin considerar las coberturas realizadas. Aplicándose éstas. Los tipos medios de 2008 y 2007 descienden al 6,87% y 5,88% respectivamente.

Las emisiones de empréstitos vivas a 31 de diciembre de 2006, con su código ISIN, fechas de emisión y amortización, saldos y moneda, pueden ser consultadas en la página web del ICO ([www.ico.es](http://www.ico.es)) en el apartado de “Inversores-Emissiones de referencia”.

En diciembre de 2008, el coste financiero total de empréstitos, tanto en euros como en divisas, que figura registrado dentro del epígrafe “Intereses y cargas asimiladas de empréstitos y otros valores negociables” de a cuenta de pérdidas y ganancias, ha ascendido a 1.700.316 miles de euros, lo que supone un tipo de interés medio anual del 4,82%. En diciembre de 2007 el coste financiero ascendió a 1.523.103 miles de euros, lo que supuso un tipo de interés medio del 5,16%.

Por lo que respecta al epígrafe “Otros pasivos financieros”, la composición del saldo de este capítulo de los balances consolidados a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, se indican a continuación.

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Subvenciones	11.320	34.516
Fondos del Tesoro Público	1.202.409	559.737
Cuenta compensadora-cartera gestionada por BBVA	-	18.344
Otros conceptos	190.776	221.928
	<b>1.404.505</b>	<b>834.525</b>

La cuenta compensadora de la cartera gestionada por BBVA ha sido objeto de reclasificación en el epígrafe de Provisiones por Deterioro para cobertura de riesgos de crédito (17.783 miles de euros).

Dentro del epígrafe de Fondos del Tesoro Público se recogen aquellos recibidos por parte del ICO, y reintegrables en función de la normativa aplicable a cada uno de ellos.

- **FOMIT:** Fondo para la modernización de las infraestructuras turísticas.
- **Avanza:** Fondo para el acceso a las nuevas tecnologías
- **Préstamos Renta Universidad:** Fondo para el acceso a estudios universitarios.
- **DGT Carnet de conducir:** Fondo para el acceso al carnet de conducir

Los saldos a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 de dichos fondos se muestran a continuación:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
FOMIT	263.959	153.240
Avanza	880.150	395.373
Préstamos Renta Universidad	42.338	10.460
Plan Vive	3.016	-
DGT Carnet de conducir	12.946	664
	<b>1.202.409</b>	<b>559.737</b>

## 12- PROVISIONES

A 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007, el detalle de los saldos de este capítulo del balance de situación es el siguiente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Fondos para pensiones y obligaciones similares	58	57
Provisiones para impuestos	-	35
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	26.314	28.383
Otras provisiones	181.409	212.837
	<b>207.781</b>	<b>241.312</b>

### **Provisiones para riesgos y compromisos contingentes**

Este epígrafe incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

## Otras provisiones

La composición del saldo del epígrafe “Otras Provisiones” de los balances de situación a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Fondo provisión Pyme	1.348	1.348
Fondo Real Decreto Ley 12/1995	134.807	133.964
Provisión otros préstamos	5.224	5.217
Otras provisiones específicas- CARI Egipto	868	1.170
Fondo por importes recuperados BBVA	2.500	4.358
Fondo para subvenciones pendientes de cobro	-	13.292
Fondo Línea Prestige	13.318	17.975
Fondo Operaciones Ley 24/2001	-	27.165
Otros Fondos	2.831	4.969
Fondo Compensación Resultados AIE	20.513	3.379
	<b>181.409</b>	<b>212.837</b>

El Fondo para operaciones Ley 24/2001 a sido objeto de reclasificación al epígrafe de provisiones por deterioro para cobertura de riesgo de crédito (20.304 miles de euros).

El epígrafe Fondo de Compensación de Resultados Participaciones AIE incluye la provisión registrada para ajustar a su rentabilidad el rendimiento de las operaciones efectuadas a través de las Agrupaciones de Interés Económico. Dicha provisión se recoge con cargo al epígrafe de Impuesto sobre Beneficios de la cuenta de resultados.

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2007 y 2008 de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación.

Miles de euros

	Provisión para impuestos	Fondo para pensiones	Prov. Para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
<b>Saldo a 1 de enero 2007</b>	<b>35</b>	-	<b>31.371</b>	<b>193.516</b>	<b>224.922</b>
Dotaciones con cargo a resultado	-	57	814	8.083	8.954
Recuperaciones	-	-	(3.802)	(3.243)	(7.045)
Utilización de fondos	-	-	-	(17.115)	(17.115)
Otros movimientos	-	-	-	31.805	31.805
Ajustes por diferencias de cambio	-	-	-	(209)	(209)
<b>Saldo a 31 de diciembre 2007</b>	<b>35</b>	<b>57</b>	<b>28.383</b>	<b>212.837</b>	<b>241.312</b>
Dotaciones con cargo a resultado		1	908	8.121	9.030
Recuperaciones	(35)		(2.977)	(6.025)	(9.037)
Utilización de fondos				(16.838)	(16.838)
Otros movimientos				(16.718))	(16.718)
Ajustes por diferencias de cambio				32	32
<b>Saldo a 31 de diciembre 2008</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>26.314</b>	<b>181.409</b>	<b>207.781</b>

### 13- AJUSTES POR VALORACIÓN

El saldo de este epígrafe se corresponde con la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta" de los balances de situación consolidados y recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta, que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del grupo.

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	JUNIO 2007
Saldo inicial	(158.352)	(53.795)
Variaciones de valor razonable de activos financieros disponibles para la venta	3.226	-
Coberturas de flujos de efectivo	(200.306)	38.985
	<b>(355.432)</b>	<b>(14.811)</b>



## **14- FONDOS PROPIOS**

La suma del patrimonio neto del ICO a 31 de diciembre de 2008 ascendía a 2.748 millones de euros, magnitud que supera en 680 millones de euros a la anotada en diciembre de 2007.

Millones de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007	VARIACIÓN	%
Patrimonio	2.052	1.629	423	25,96
Reservas	600	517	83	16,05
Reservas de ent. Valoradas por el método de la participación	(4)	1	(5)	(500,00)
Ajustes por valoración	(355)	(158)	(197)	124,68
Resultado del ejercicio	88	79	9	11,39
	<b>2.381</b>	<b>2.068</b>	<b>313</b>	<b>15,13</b>

El incremento de reservas se debe, principalmente a la capitalización del beneficio después de impuestos del ejercicio 2007.

### **14.1- Reservas de entidades integradas globalmente o proporcionalmente**

El desglose por sociedades consolidadas de los saldos del epígrafe del patrimonio neto "Fondos Propios-Reservas-Reservas acumuladas" de los balances de situación consolidados, en la parte de dicho saldo que tiene su origen en el propio proceso de consolidación, desglosado por sociedades integradas global o proporcionalmente en los estados financieros consolidados, se indican seguidamente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Axis Participaciones Empresariales, SA	5.720	4.031
ICO	563.539	490.483
	<b>596.259</b>	<b>494.514</b>

## **14.2- Reservas y diferencias de cambio de entidades valoradas por el método de la participación**

El desglose por sociedades consolidadas del epígrafe del patrimonio neto “Fondos propios-Reservas-Reservas de Entidades valoradas por el método de la participación” de los balances de situación consolidados, en la parte de dicho saldo que se ha puesto de manifiesto como parte del proceso de consolidación, desglosado por cada sociedad valorada por el método de la participación en los estados financieros consolidados, se indican seguidamente:

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
COFIDES, Compañía Española de Financiación del Desarrollo SA	2.214	1.659
CERSA, Compañía Española de Reafianzamiento, SA	305	437
Arrendadora Aeronáutica, AIE	(2.765)	(1.493)
Resto de entidades	7.702	(306)
	<b>7.457</b>	<b>297</b>

## **15- GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS**

Los epígrafes pro-memoria “Riesgos Contingentes” y “Compromisos Contingentes” de los balances de situación consolidados recogen los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007.

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
<b>Riesgos Contingentes</b>		
Garantías Financieras	1.311.969	1.329.096
	<b>1.311.969</b>	<b>1.329.096</b>
<b>Compromisos Contingentes</b>		
Disponibles por terceros		
Por entidades de crédito	1.568.999	2.452.581
Por el sector Administraciones Públicas	544.950	306.023
Por otros sectores residentes	7.676.510	5.709.464
Por sector no residente	1.098.196	760.456
	<b>10.888.655</b>	<b>9.228.524</b>
<b>Otros compromisos</b>	138.371	121.122
	<b>11.027.026</b>	<b>9.349.646</b>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros para el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía (avales y cauciones) se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

## **16- INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS**

En relación con los intereses y rendimientos asimilados del ejercicio 2007 y 2008, a continuación se detalla determinada información relevante, atendiendo a su origen.

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Banco de España y entidades de crédito	877.724	585.211
Créditos a la clientela	803.517	652.154
De Administraciones Públicas	52.909	57.135
De sectores residentes	750.608	595.019
Valores representativos de deuda	482.290	414.529
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(5.671)	(10.050)
Activos dudosos	13.206	5.744
	<b>2.171.066</b>	<b>1.647.588</b>

## **17- INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente.

Miles de euros

	<b>DICIEMBRE 2008</b>	<b>DICIEMBRE 2007</b>
Depósitos de entidades de crédito	45.348	56.834
Depósitos de la clientela	112.642	95.039
Depósitos representados por valores negociables	1.761.973	1.578.471
Pagarés	61.657	55.368
Otros valores no convertibles	1.700.316	1.523.103
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(44.075)	(292.378)
	<b>1.875.888</b>	<b>1.437.966</b>

## **18- RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL**

La totalidad de los rendimientos obtenidos por este concepto, se corresponden con los dividendos obtenidos, ascendiendo a 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 a 1.236 miles de euros y 320 miles de euros, respectivamente, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## **19- RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN**

La totalidad de los resultados de entidades valoradas por el método de la participación recogidos en este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascienden, a 31 de diciembre de 2008 y de 2007, a 1.629 miles de pérdidas y 3.709 miles de pérdidas, respectivamente.

## **20- COMISIONES PERCIBIDAS Y PAGADAS**

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
<b>Comisiones percibidas</b>		
Por riesgos contingentes	5.004	4.896
Comisiones de disponibilidad	8.944	3.453
Servicios de cobros y pagos	1.076	972
Otras comisiones	17.219	9.602
<b>Comisiones pagadas</b>		
Por riesgo de firma	-	-
Otras comisiones	2.136	2.003
<b>Comisiones netas del ejercicio</b>	<b>30.107</b>	<b>16.920</b>

### Retribuciones y otras prestaciones al Consejo General

Durante los ejercicios 2008 y 2007, el Grupo ha registrado en la Cuenta de P&G consolidada 198 miles de euros por retribuciones devengadas por los miembros de los Órganos de Gobierno de las Entidades que forman el Grupo, en concepto de sueldo, dietas y otras remuneraciones.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existían préstamos concedidos a los miembros ejecutivos del Consejo General del Instituto.

Los préstamos concedidos con arreglo a la normativa interna sobre préstamos al personal del Instituto, tenían un saldo vivo a 31 de diciembre de 2008 de 22.502 miles de euros y el tipo de interés medio fue del 2,52% (21.487 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, con un tipo de interés medio del 2,52%).

## 22- OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

A continuación se presenta el desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Miles de euros

	DICIEMBRE 2008	DICIEMBRE 2007
Inmuebles, instalaciones y material	1.223	1.723
Informática	2.757	2.519
Comunicaciones	382	362
Publicidad y propaganda	3.335	3.211
Contribuciones e impuestos	5.084	5.446
Otros gastos de administración	9.463	9.178
	<b>22.244</b>	<b>22.439</b>



## **23- HECHOS POSTERIORES**

Entre la fecha de cierre del período contable intermedio y la fecha de esta información financiera intermedia no se ha producido ningún suceso que afecte de manera significativa.

## ANEXO 1. PARTICIPADAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (DIRECTAS E INDIRECTAS)

### 31 de diciembre de 2008

Actividad	% de participación			Valor según libros de la participación			Datos de la Entidad		
	Directa	Indirecta	Total	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio Neto	Resultado
<b>Entidades Asociadas</b>									
CERSA, Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.	23,49%	-	23,49%	18 748	-	18 748	221 270	68 702	-
COFIDES, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A.	25,25%	-	25,25%	10 524	-	10 524	67 181	50 471	2 223
EFC2E GESTION S.L.	50,00%	-	50,00%	2	-	2	1 202	751	747
Arrendadora Aeronáutica AIE	17,21%	-	17,21%	16 495	(2 766)	13 729	477 674	17 449	(7 280)
Aviones Portacoli CRJ-200 AIE	25%	-	25%	888	(94)	795	17 826	3 249	73
Aviones Turia CRJ-200 I AIE	25%	-	25%	888	(112)	777	17 934	3 247	72
Aviones Carraixet CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	888	(112)	777	17 978	3 247	72
Aviones Alfambra CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 123	(239)	884	32 103	3 536	(854)
Aviones Gabriel CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 123	(239)	884	32 131	3 536	(854)
Aviones Gorgos CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 123	(241)	883	32 214	3 530	(858)
Aviones Sella CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 123	(241)	883	32 242	3 533	(855)
Naviera Calliope AIE	13,19%	-	13,19%	1	(804)	(803)	298 153	(6 353)	(6 357)
<b>Entidades Asociadas</b>									
Naviera Attile AIE	12,58%	-	12,58%	38	(136)	(98)	55 113	10 902	(990)
Naviera Electra AIE	12,60%	-	12,60%	38	(137)	(99)	54 395	10 912	(988)
Naviera Lakme AIE	15,12%	-	15,12%	-	(391)	(391)	019	30 579	(2 485)
Naviera Alcione I AIE	20,30%	-	20,30%	1	(28)	(27)	13 560	(359)	(362)
Naviera Alcione II AIE	20,30%	-	20,30%	1	(52)	(51)	13 546	(359)	(362)
Naviera Alcione III AIE	20,30%	-	20,30%	1	(75)	(74)	13 531	(358)	(361)
Naviera Alcione IV AIE	20,30%	-	20,30%	1	(96)	(95)	13 556	(363)	(366)
Naviera Nadela AIE	16,70%	-	16,70%	672	(231)	441	8 119	(1 379)	(1 379)
Naviera Atios AIE	16,70%	-	16,70%	604	(191)	413	7 610	(1 140)	(1 140)
Naviera Moaña AIE	16,70%	-	16,70%	722	(243)	479	8 719	(1 452)	(1 452)
Naviera Poppea AIE	20%	-	20%	32	(237)	(205)	67 764	13 370	(1 623)
Naviera Kuriles AIE	3,77%	-	3,77%	-	-	-	-	-	-
Naviera Sollube AIE	49%	-	49%	52	-	-	52	-	-
<b>Entidades Dependientes</b>									
AXIS Participaciones Empresariales Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.	100,00%	-	100,00%	1 940	-	-	1 940	-	-
				57 026	6 662	364	50		

31 de diciembre de 2007

Actividad	% de participación		Valor según libros de la participación			Datos de la Entidad Patrimonio				
	Directa	Indirecta	Total	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Neto	Resultado	
<b>Entidades Asociadas</b>										
CERSA, Compañía Española de Reafianzamiento, S.A.	23,81%	-23,81%	15 921	-	921	15	221	270	68 702	-
COFIDES, Compañía Española de Financiación del Desarrollo, S.A.	25,25%	-25,25%	10 524	-	524	10	67 181		50 471	2 223
EFC2E GESTION S.L.	50,00%	-50,00%	2	-	2	2	1 202		751	747
Arrendadora Aeronáutica AIE	17,21%	-17,21%	5 767	(5 500)	267	477	674		17 449	(7 280)
Aviones Portacoli CRJ-200 AIE	25%	-	25%	887	(94)	793	17 826		3 249	73
Aviones Turia CRJ-200 I AIE	25%	-	25%	887	(94)	793	17 934		3 247	72
Aviones Carraixet CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	887	(94)	793	17 978		3 247	72
Aviones Alfambra CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 097	-	1 097	32 103		3 536	(854)
Aviones Gabriel CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 097	-	1 097	32 131		3 536	(854)
Aviones Gorgos CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 097	-	1 097	32 214		3 530	(858)
Aviones Sella CRJ – 200 AIE	25%	-	25%	1 097	-	1 097	32 242		3 533	(855)
Naviera Calliope AIE	13%	-	13%	1	(826)	(825)	153	298	(6 353)	(6 357)
Naviera Attile AIE				12,58%	-	12,58%	38	(125)	(87)	55 113 902 (990)
Naviera Electra AIE				12,60%	-	12,60%	38	(125)	(87)	54 395 912 (988)
Naviera Lakme AIE				15,12%	-	15,12%	-	(377)	(377)	145 30 (2)
Naviera Alcione I AIE				20,30%	-	20,30%	1	(73)	(72)	560 (359) (362)
Naviera Alcione II AIE				20,30%	-	20,30%	1	(74)	(73)	546 (359) (362)
Naviera Alcione III AIE				20,30%	-	20,30%	1	(73)	(72)	531 (358) (361)
Naviera Alcione IV AIE				20,30%	-	20,30%	1	(74)	(73)	556 (363) (366)
Naviera Nadela AIE				16,70%	-	16,70%	-	(230)	(230)	8 119 379 (379)
Naviera Atios AIE				16,70%	-	16,70%	605	(190)	415 7 610	140 (140)
Naviera Moaña AIE				16,70%	-	16,70%	-	(242)	(242)	8 719 452 (452)
Naviera Poppea AIE				20%	-	20%	-	(326)	(326)	67 13 (1)
<b>Entidades Dependientes</b>										
AXIS Participaciones Empresariales Sociedad Gestora de Entidades de Capital Riesgo, S.A.				100,00%	-	100,00%	1 940	-	1 940	
							41	(8)	33	
							889	517	372	