

INFORME ANUAL

20 12



SUMARIO

3. Principales datos

4. Carta del Presidente

6. Evolución de las principales magnitudes

12. Consejo ICO

14. Responsabilidad social empresarial

BALANCE^(a)	2012	2011
Activos totales	115.230	94.577
Inversión crediticia	88.752	77.885
Créditos de mediación	44.104	47.842
Créditos sobre clientes	44.648	30.042
Recursos de Mercado	105.967	82.448
Patrimonio neto (incluye resultados del ejercicio)	4.139	3.686

CUENTA DE RESULTADOS^(a)

Margen de intereses	760	434
Margen bruto	801	472
Margen actividades de explotación	85	57
Beneficio antes de impuestos	84	55
Beneficio neto	60	40

RATIOS^(b)

ROE	1,40	1,09
ROA	0,08	0,07
Coefficiente de solvencia	14,46	12,31
Gastos de Transformación / Margen Ordinario Bruto	3,80	7,46

RECURSOS HUMANOS

Número de empleados	313	320
Hombres	118	126
Mujeres	195	194

(a) Millones de euros

(b) Porcentajes

La economía española vivió en 2012 uno de los años más complejos desde el inicio de la crisis. El recrudecimiento de las tensiones en los mercados de deuda soberana entre abril y julio del año pasado llevó los costes de financiación del Estado a niveles muy elevados, cerrándose en la práctica los mercados mayoristas de financiación para bancos y empresas españoles. Esta situación se tradujo en un endurecimiento adicional de las condiciones crediticias, contribuyendo a acelerar el proceso de desapalancamiento de nuestra economía. Aunque la decidida intervención del Banco Central Europeo (BCE) el pasado verano consiguió estabilizar la situación mediante la eliminación del llamado 'riesgo de redenominación', el deterioro en las expectativas se extendió al conjunto de los países de la Eurozona, afectando negativamente en la última parte del año al sentimiento de empresarios y consumidores en el núcleo de la Eurozona.



Román Escolano

Sin embargo, el 2012 fue también un año de grandes reformas tanto a nivel nacional como europeo. En España, el Gobierno acometió numerosas medidas, en particular las reformas estructurales del mercado de trabajo, del sistema financiero y de las Administraciones Públicas, que ya están ayudando a mejorar el potencial de crecimiento y la posición competitiva de nuestra economía. En la Unión Europea, no sólo se ha alcanzado un compromiso político sino que también se ha trazado una hoja de ruta para la creación de una unión bancaria que refuerce el diseño institucional de la unión monetaria europea. La decisión de otorgar al BCE la responsabilidad de supervisión bancaria sobre los principales bancos de la Eurozona es un paso de primera magnitud que da credibilidad al camino iniciado.

En el contexto antes descrito de restricción crediticia y débil demanda solvente de crédito, el ICO mantuvo una presencia activa en el sistema financiero español, ofreciendo una respuesta contracíclica a las necesidades de financiación así como buscando reactivar el flujo de crédito. Esta presencia en el sistema se tradujo en un incremento del balance del 22% respecto al año anterior, alcanzando los 115.230 millones de euros en diciembre de 2012, lo que representa más de un 3% del activo total de las entidades de crédito en España y sitúa al Instituto de Crédito Oficial (ICO) 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 162.167 operaciones de préstamo por importe de 27.309 millones de euros, lo que supone un 31% más que en 2011. Para hacer frente a estas operaciones, el ICO acudió a los mercados de capitales realizando operaciones de financiación a medio y largo plazo por importe de 21.055 millones de euros, colocándose como uno de los mayores emisores de renta fija del país.

El 42% de los préstamos (11.511 millones de euros) se llevaron a cabo a través de las denominadas "Líneas de Mediación", que 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.

La mediación es una fórmula de colaboración que, desde su inicio hace ya más de 20 años, viene consolidándose como una de las más eficientes para la distribución de la financiación del ICO. De hecho, el volumen de préstamos de mediación concedidos por el ICO en España en 2012 fue equivalente al volumen total de préstamos para pymes concedidos por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) el año pasado en toda la Unión Europea.

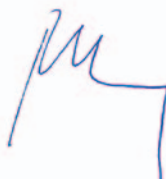
Por otro lado, en 2012 se puso en marcha el Plan de Pago a Proveedores, que permitió el pago de más de 5 millones de facturas a más de 135.000 proveedores de 14 Comunidades Autónomas y casi 4.000 Ayuntamientos, con un volumen total de 27.372 millones de euros (2,6% del PIB) en liquidez inyectada directamente en la economía real entre los meses de mayo y junio. El ICO ha jugado un papel primordial en el diseño, creación y gestión de dicho esquema, no sólo contribuyendo con el 23,3% (6.387 millones) de la financiación del Fondo para la Financiación del Pago a Proveedores (FFPP), sino también actuando como agente de pagos del mismo. Según los estudios teóricos realizados, el efecto multiplicador de esta inyección de liquidez, de hasta 1 punto de PIB en los doce meses siguientes a la misma, habría ayudado a amortiguar el deterioro en la actividad económica general en la segunda mitad del 2012 y en la primera de 2013.

En ese sentido, la actividad total gestionada por el ICO creció hasta los 131.600 millones de euros en 2012, un 60% más que el año anterior. Esta cantidad incluye no sólo el stock de créditos y avales recogidos en los estados financieros del Instituto a finales del año pasado (90.680 millones) 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 FFPP (27.372 millones), el Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) (16.656 millones) 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), el Sistema de Ajuste Recíproco de Intereses (CARI) y el Fondo de Cooperación para Agua y Saneamiento (FCAS).

Asimismo, es importante resaltar que el crecimiento tan importante experimentado en 2012 tanto en el tamaño del balance como en 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 mejorar nuestras ratios de solvencia (del 12,3% al 14,5%) y eficiencia (del 7,5% al 3,8% en la ratio de gastos de transformación sobre margen ordinario bruto) mientras hemos mantenido nuestras ratios de morosidad (3,7%) y cobertura de la misma (137%) en niveles ostensiblemente mejores que los del sistema financiero en su conjunto.

La situación económica sigue siendo compleja, razón por la que el ICO seguirá cumpliendo en 2013 con su función de apoyar al tejido empresarial español, dando respuestas contundentes e imaginativas a sus necesidades de financiación, favoreciendo el desarrollo de nuevos productos e impulsando muy especialmente el proceso de reorientación hacia el exterior de nuestra estructura productiva, apoyando para ello tanto a nuestros exportadores como a todas aquellas empresas que quieran internacionalizar su actividad.

Quisiera terminar esta carta mostrando, en particular, mi agradecimiento personal a todos los empleados del ICO por su esfuerzo, compromiso y dedicación para sacar adelante tan difícil tarea.



Román Escolano
Presidente del ICO

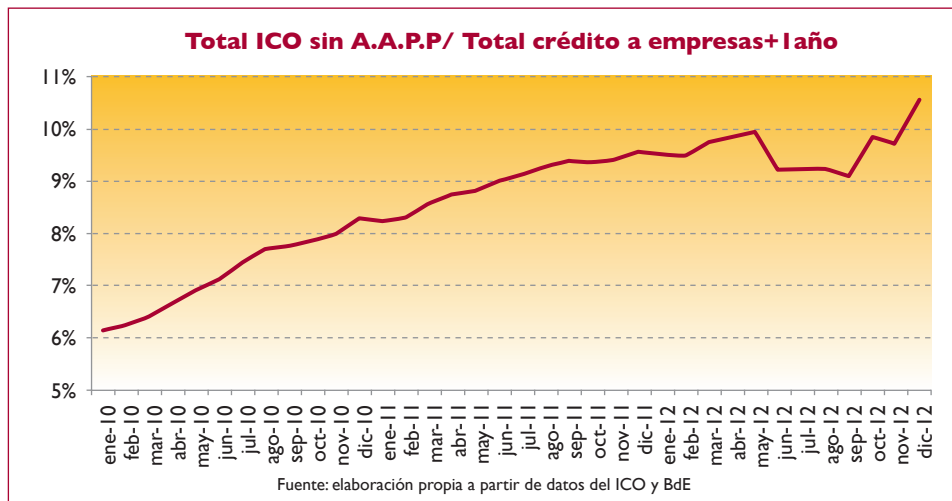
EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Actividad crediticia

A lo largo del ejercicio 2012 el ICO formalizó préstamos por importe de 27.309 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 31% con respecto al año anterior.



La participación del Instituto sobre el total del crédito del sector a empresas con vencimiento superior a un año, sin considerar el crédito a administraciones públicas, se situaba a finales del 2012 en el 10,6%.



EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Con fondos del ICO distribuidos a través del sistema de mediación, en 2012 se han concedido créditos a 162.075 autónomos y pequeñas y medianas empresas nacionales, por importe de 11.511 millones de euros.

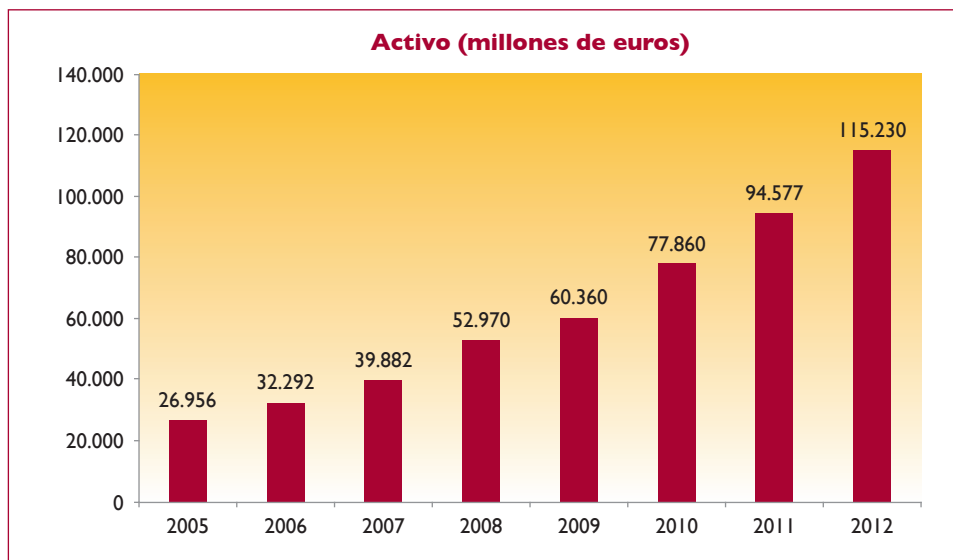
PRÉSTAMOS DE MEDIACIÓN FORMALIZADOS EN 2012. DISTRIBUCIÓN POR LÍNEAS

LÍNEAS	IMPORTE (millones de euros)	Nº DE OPERACIONES
ICO - Liquidez 2012	6.775	89.741
ICO - Inversión 2012	4.175	65.728
ICO - Internacionalización 2012	231	462
ICO - Emprendedores 2012	141	4.261
Resto	189	1.883
Total	11.511	162.075

Balance de Situación y Cuenta de Resultados

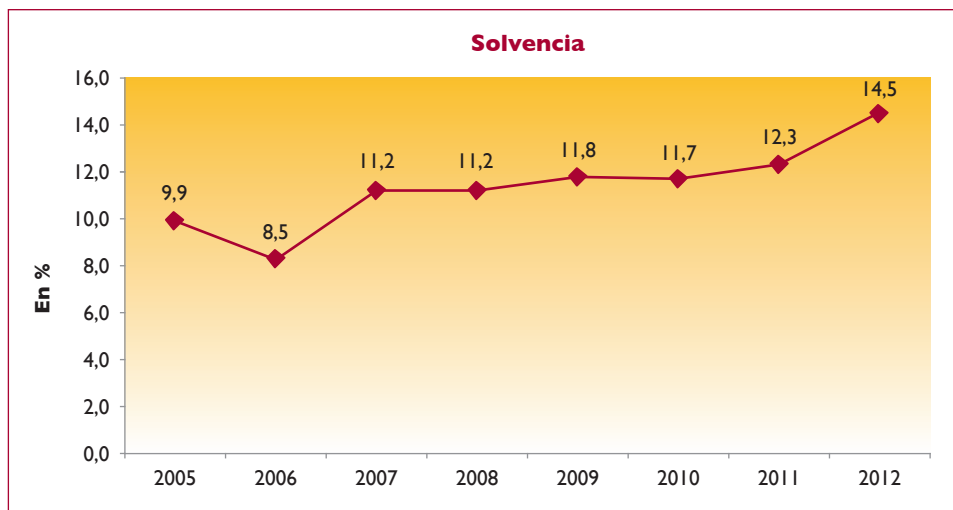
El balance de situación del ICO se incrementó en el ejercicio 2012 un 22% respecto al año anterior, alcanzando un importe de 115.230 millones de euros.

El activo del Instituto representa un 3,4% del total del sistema, situándose como séptima entidad de crédito española por volumen de activos.



EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

El ratio de solvencia del Instituto se ha incrementado en 2012 y se mantiene muy por encima de los mínimos regulatorios.



El margen de intereses obtenido por el ICO en 2012 ha ascendido a 760 millones de euros, aumentando un 75% respecto al año anterior. El margen bruto, el de explotación y el beneficio se han incrementado de forma significativa.

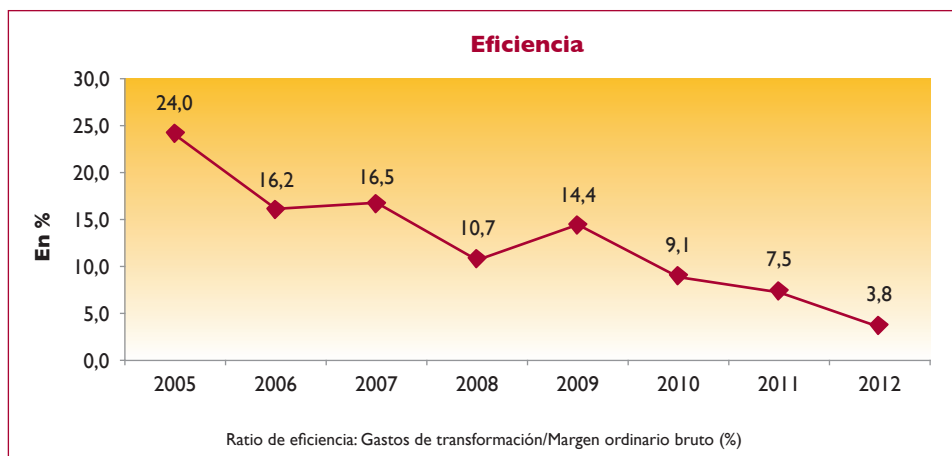
MÁRGENES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

(millones de euros y porcentajes)

	2012	2011	Variación	
			Absoluta	%
Margen de intereses	760	434	326	75
Margen bruto	801	472	329	70
Resultado actividades explotación	85	57	27	48
Beneficio antes de impuestos	84	55	29	52
Beneficio del periodo	60	40	20	50

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES

Durante 2012 se han reducido los gastos generales y de personal respecto al año anterior en un 22% y un 6%, respectivamente. Esta circunstancia, junto con el incremento del margen bruto, ha propiciado que la ratio de eficiencia se sitúe en niveles históricamente bajos en la institución.



Operaciones gestionadas por cuenta del Estado

El ICO, además de desempeñar sus funciones de prestamista institucional por cuenta propia, actúa también como agente financiero, gestionando determinadas operaciones por cuenta del Estado, previa instrucción del Gobierno.

OPERACIONES GESTIONADAS POR CUENTA DEL ESTADO

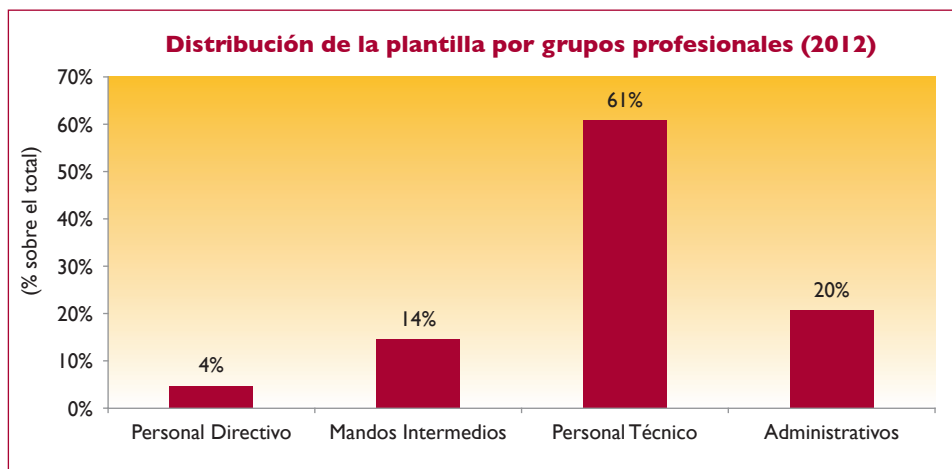
Saldos a 31 de diciembre

(millones de euros y porcentajes)

	2012	2011	Variación	
			Absoluta	%
Fondo para la Financiación del Pago a Proveedores	27.372	-	27.372	-
Fondo de Liquidez Autonómico	16.656	-	16.656	-
Fondo para la internacionalización de la empresa (FIEM)	5.168	4.539	629	14
Fondo para la promoción del desarrollo (FONPRODE)	833	814	19	2
Fondo de Cooperación para Agua y Saneamiento (FCAS)	506	506	-	-
Contrato de ajuste recíproco de intereses (CARI)	2.761	2.834	-73	-3
Total	53.296	8.693	44.603	513

Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2012, la plantilla del Instituto estaba compuesta por un total de 313 empleados. La distribución por grupos profesionales es la siguiente:



CONSEJO ICO

A 31 de diciembre de 2012

PRESIDENTE:

ROMÁN ESCOLANO ⁽¹⁾

VOCALES DEL CONSEJO GENERAL

ROSA MARÍA SÁNCHEZ-YEBRA ⁽²⁾

CARMEN CÁRDENO ⁽²⁾

FELIPE MARTÍNEZ ⁽²⁾

JAIME IGLESIAS ⁽²⁾

JUAN MIGUEL BÁSCONES ⁽²⁾

MARÍA DEL CORISEO GONZÁLEZ-IZQUIERDO ⁽²⁾

ADOLFO DÍAZ-AMBRONA ⁽²⁾

JAIME PONCE ⁽³⁾

IGNACIO MEZQUITA ⁽⁴⁾

SECRETARIA DEL CONSEJO GENERAL

IDOYA ARTEAGABEITIA

Abogada del Estado

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

1 Nombramiento por RD 77/2012 de 5 de enero (BOE 06.01.2012)

2 Consejeros desde 15.02.2012

3 Consejero desde 15.06.2012

4 Consejero desde 20.11.2012

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Un año más, el ICO pone en conocimiento de sus grupos de interés el desempeño económico, social y medioambiental alcanzado durante el ejercicio anterior, utilizando para ello diversas vías de comunicación y transparencia.

Desde 2005, el ICO informa de su desempeño en materia de Responsabilidad Social a través de su Memoria de RSE y del Informe de Progreso del Pacto Mundial de Naciones Unidas. Estos documentos complementan la información económica y de actividad de la que el ICO informa a través de su Informe Anual de Actividad. Adicionalmente, este año, el ICO ha dado un paso más en su compromiso de transparencia con la elaboración de su primer Informe de Gobierno Corporativo. Para la redacción de este informe, el Instituto ha seguido las Directrices de la OCDE sobre el Gobierno Corporativo de las Entidades Públicas y la Ley de Transparencia, Acceso a la Información Pública y Buen Gobierno. Estos documentos ponen de manifiesto el compromiso del ICO no sólo con las exigencias legales, si no con las mejores prácticas en el ámbito de la transparencia y la mejora del conocimiento de la actividad del ICO por parte de nuestros clientes, empleados e inversores.

Entre las principales acciones desarrolladas en 2012 destaca, un año más, la iniciativa RSE-pyme, puesta en marcha en 2009. Se trata de una acción dirigida a promocionar e implantar los principios de gestión de responsabilidad social en las pymes, a través de la formación en los valores y principios de responsabilidad, y el desarrollo de una aplicación informática que permite a la empresas gestionar sus indicadores de RSE.

RSE-pyme es una iniciativa totalmente consolidada, a la que se han adherido en 2013 grandes empresas para colaborar en la promoción de la Responsabilidad Social Empresarial entre sus grupos de interés.

RSE-pyme ha sido reconocida a nivel nacional e internacional. En la Conferencia Rio+20 fue galardonada como la 4ª mejor iniciativa mundial de RSE entre más de 800 proyectos candidatos. En el CSR MarketPlace 2012, obtuvo el premio a la mejor iniciativa en “Transparencia y Buen Gobierno” y el premio a “Mejor solución pyme”. Fue finalista en los III Premios Corresponsables y recientemente ha sido merecedora del I Premio Europeo de RSE en la categoría de “Transparencia para generar confianza”. Este reconocimiento nacional e internacional nos anima a continuar con nuestra estrategia de promover los valores de la RSE en la pyme.

Dentro del objetivo de potenciar las relaciones con entidades y organizaciones en materia de RSE, durante 2012 se ha intensificado la colaboración y participación en la gestión de aquellas asociaciones de RSE de las que el ICO forma parte. Además, se han potenciado las relaciones con otras organizaciones que trabajan con colectivos desfavorecidos, con los que estamos llevando a cabo las acciones incluidas en el Plan de Voluntariado aprobado a finales de 2012. Este plan incorpora además de las acciones de índole social, un programa formativo en el que participan empleados del Instituto, transmitiendo su conocimiento y experiencia en programas de emprendimiento para personas en búsqueda de empleo.

El ICO y la transparencia

El ICO tiene el compromiso de facilitar a todos sus clientes una información veraz y precisa de las características y condiciones de sus productos y servicios, así como dar una respuesta rápida a todas las consultas y reclamaciones que dichos clientes puedan tener. Para ello, dispone de distintos canales de comunicación que permiten la accesibilidad efectiva a la información.

Estos canales de comunicación pueden ser utilizados por los clientes destinatarios de las líneas de financiación y, en general, por cualquier persona que quiera ampliar su conocimiento acerca de la actividad y servicios prestados por el ICO.

En 2012, los principales canales utilizados fueron: las acciones publicitarias para la difusión de las líneas de financiación del ICO, la impresión en las lenguas del Estado y distribución de folletos informativos con las características de los programas de financiación, la elaboración de Newsletter y monográficos informativos para enviar a los diferentes grupos de interés del Instituto, así como la difusión de la actividad desarrollada por el ICO a través de notas de prensa, la web institucional y las principales redes profesionales.

Esta política de transparencia se complementa a nivel externo con los buzones de quejas y sugerencias y de solicitud de información, que el Instituto pone a disposición de sus clientes.

Como novedad en 2012, el ICO renovó el Código de Conducta en el cual se recogen los principios éticos básicos que el Instituto entiende se deben aplicar a los negocios y actividades del ICO, así como las pautas de conducta profesional de sus empleados, sea en las relaciones con otros empleados y directivos, como con clientes, proveedores y terceros. Adicionalmente se actualizó el Reglamento interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores.



El ICO y sus clientes

Una de las mayores dificultades con que se encuentran las pymes y autónomos que quieren poner en marcha o consolidar un negocio, es el acceso a la financiación necesaria para iniciar la actividad.

El ICO, en su labor tradicional de ayuda a los colectivos que tienen mayores dificultades para acceder al crédito, adapta anualmente su oferta de productos de financiación a las necesidades de la sociedad, principalmente de las pymes y autónomos.

En el año 2012 el Instituto concedió 162.075 préstamos para pymes y autónomos por importe de 11.511 millones de euros.



En 2012 se creó el Fondo para la Financiación del Pago a Proveedores, mecanismo mediante el cual se ha inyectado en la economía española 27.372 millones de euros para abono de facturas pendientes de pago por las Administraciones Públicas Territoriales por servicios prestados por 135.450 proveedores, en su mayoría pymes y autónomos.

El ICO y sus empleados

El ICO tiene desarrollada e implantada una política de recursos humanos basada en la diversidad, la no discriminación y la igualdad de oportunidades para todos los empleados.

La relación laboral de los trabajadores del Instituto está basada en la aplicación del Convenio Colectivo específico de la empresa. El 80,5% de la plantilla está sujeta a dicho Convenio.

A 31 de diciembre de 2012, la plantilla del ICO estaba compuesta por 313 empleados. La contratación fija alcanza el 93,9%. El 62,3% de la plantilla del ICO son mujeres, y el 37,7% son hombres.

Por grupos profesionales, el 81,2% de la plantilla está compuesta por el personal técnico y administrativo; el equipo directivo y los mandos intermedios suponen un 18,8% del total de empleados del ICO.

Desarrollo profesional y Formación

El ICO tiene implantado un sistema de desarrollo profesional que se aplica sobre la totalidad de la plantilla. Está basado en la evaluación tanto cualitativa del desempeño de los empleados, como cuantitativa derivada del logro de los objetivos anuales definidos para cada una de las áreas operativas. En 2012, 61 empleados promocionaron a un nivel retributivo superior.

El desarrollo profesional de los empleados del ICO se ampara también en un importante plan anual de formación aplicable a todos ellos, en el que se combinan acciones formativas específicas para el puesto de trabajo con otras de carácter generalista que fortalecen la formación y cualificación de los empleados para acometer otras actividades.



El ICO y el medio ambiente

El compromiso del ICO con la protección del medio ambiente se plasma en tres áreas de actuación: la reducción del impacto medioambiental de su actividad empresarial; la financiación de proyectos de inversión medioambiental y el análisis del impacto social y medioambiental de los proyectos.

Si bien la actividad empresarial del ICO no tiene un impacto significativo sobre el medio ambiente, es compromiso de la institución realizar un consumo responsable de los recursos que utiliza, intentando minimizar los efectos perjudiciales que produce su actividad.

Para reducir sus implicaciones medioambientales directas, el ICO realiza un control periódico de los consumos de electricidad, agua, residuos gestionados y emisiones generadas. De esta forma, se establecen mecanismos de reducción de los mismos.

El ICO tiene elaborado un manual de buenas prácticas ambientales, distribuido a través de la intranet para general conocimiento de todos los empleados. Su objetivo es dar a conocer el impacto ambiental de las actividades del ICO, tanto a nivel institucional como en lo que respecta a la actuación de los trabajadores.

A través de la intranet se publican distintos mensajes para la concienciación de los empleados hacia el consumo responsable de los recursos y la adecuada gestión de los residuos.

Uno de los objetivos del Instituto es contribuir a la preservación del medio ambiente mediante la promoción del reciclaje y la recuperación de los materiales susceptibles de ser reutilizados.

INDICADORES ECOEFICIENCIA	UNIDAD	2012	2011	Variación anual
Electricidad consumida	Kwh	2.046.103,0	2.092.103,0	-2,2%
Electricidad consumida/empleado	Kwh	5.530,0	5.243,4	5,5%
CO2 emitido	Ton	819,8	838,2	-2,2%
CO2 emitido/empleado	Kg	2,2	2,1	5,7%
Total papel consumido	Kg	11.787,9	11.637,5	1,3%
Papel consumido/empleado	Kg	31,9	29,2	9,2%



Instituto de Crédito Oficial

ANNUAL REPORT

20 12



CONTENTS

23. Main figures

24. Letter from the Chairman

26. Development of main figures

32. ICO Board

34. Corporate Social Responsibility

BALANCE SHEET^(a)	2012	2011
Total assets	115,230	94,577
Loans and receivables	88,752	77,885
Second-floor loans	44,104	47,842
Direct loans to clients	44,648	30,042
Market resources	105,967	82,448
Net assets (includes results for the year)	4,139	3,686
INCOME STATEMENT^(a)		
Net Interest Income	760	434
Gross margin	801	472
Margin on operating activities	85	57
Pre-tax profits	84	55
Net Profit	60	40
RATIOS^(b)		
ROE	1.40	1.09
ROA	0.08	0.07
Solvency ratio	14.46	12.31
Conversion Expenditure / Ordinary Gross Income	3.80	7.46
HUMAN RESOURCES		
Number of employees	313	320
Men	118	126
Women	195	194

(a) Millions of euros

(b) Percentages

LETTER FROM THE CHAIRMAN

In 2012 the Spanish economy underwent one of its most complex years since the crisis began. Renewed stress in the sovereign debt markets between April and July last year caused the financing costs for the state to reach exceedingly high levels, in effect closing the wholesale financing markets to banks and Spanish companies. This situation resulted in a further tightening of credit conditions, contributing to the acceleration of the deleveraging process of our economy. Although the decisive intervention of the European Central Bank (ECB) last summer managed to stabilise the situation by eliminating the so-called 'redenomination risk', the deterioration in expectations extended to all the Eurozone countries, negatively affecting business and consumer confidence in the latter part of the year in the core of the Eurozone.

However, 2012 was also a year of major reforms at both a national and European level. In Spain, the government adopted several measures, including structural reforms of the labour market, the financial system and the Public Administrations, which are already helping to improve our economy's growth potential and competitive position. In the European Union, not only has a political commitment been reached but also a roadmap has been drawn for the creation of a banking union to strengthen the institutional design of European monetary union. The decision to give the ECB responsibility for banking supervision of the major banks in the Eurozone is a step of the utmost importance giving credibility to the path taken.

In the aforementioned context of a severe credit crunch and weak solvent demand for credit, ICO remained active in the Spanish financial system, offering a counter-cyclical response to financing needs as well as seeking to revive the flow of credit. This presence in the system resulted in an increase in the balance sheet of 22% over the previous year, reaching €115,230 million in December 2012, which represents more than 3% of the total assets of the credit institutions in Spain and places the Instituto de Crédito Oficial (ICO) as the seventh largest bank by balance sheet size.

ICO activity aims to provide Spanish companies with a framework of adequate financing to enable them to undertake their productive activity. In this regard, last year 162,167 loan operations were formalised amounting to €27,309 million, up 31% on 2011. To be able to undertake these operations, ICO went to the capital markets and carried out medium- and long-term financing operations, amounting to €21,055 million, making it one of the largest bond issuers in the country.

42% of the loans (€11,511 million) were carried out through so-called "second-floor facilities", which are articulated with credit institutions and aim to finance investment projects or the liquidity needs of Spanish companies. A second-floor facility is a form of co-operation that since its inception more than 20 years ago, has become established as one of the most efficient systems for the distribution of ICO financing. Indeed, the volume of second-floor facility loans granted by ICO in Spain in 2012 was higher than the total volume of SME loans granted by the European Investment Bank (EIB) last year in Europe as a whole.



Román Escolano

On the other hand, in 2012 the Supplier Payment Plan was launched, which permitted the payment of more than 5 million invoices to over 135,000 suppliers of the 14 Autonomous Regions and nearly 4,000 Local Councils, with a total volume of €27,372 million (2.6% of GDP) in liquidity injected directly into the real economy between the months of May and June. ICO has played a major role in the design, creation and management of this scheme, not only by contributing 23.3% (€6,387 million) of the financing for the Fund for the Financing of Payments to Suppliers (FFPP) but also by acting as an agent for completing these payments. According to theoretical studies, the multiplier effect of this liquidity injection, of up to 1 point of GDP in the following twelve months, would have helped cushion the decline in overall economic activity in the second half of 2012 and the first half of 2013.

In this sense, the total activity managed by ICO grew to €131,600 million in 2012, 60% up on the previous year. This amount includes not only the stock of loans and guarantees contained in the Institute's financial statements at the end of last year (€90,680 million) but also the funds of which management has been transferred to ICO, in its capacity as the State Financial Agency, by the Government. Among such funds would be the FFPP (€27,372 million), the Autonomous Region Liquidity Fund (FLA) (€16,656 million) and various foreign sector support instruments, such as the Development Promotion Fund (FONPRODE), the Corporate Internationalisation Fund (FIEM), the Reciprocal Interest Adjustment Contract (CARI) and the Water and Sanitation Co-operation Fund (FCAS).

It is also important to note that the most important growth experienced in 2012 both in terms of both the size of the balance sheet and the activities managed by ICO has not occurred, in any way, at the cost of a deterioration in the main financial ratios. In fact, prudent management of our balance sheet, in line with best market practices has allowed us to improve our solvency ratios (from 12.3% to 14.5%) and efficiency ratios (from 7.5% to 3.8% in the ratio of conversion expenditure over ordinary gross income) while we have maintained our default ratio (3.7%) and coverage of the same (137%) at levels significantly better than those of the financial system as a whole.

The economic situation remains complex, which is why ICO in 2013 will continue to perform its role of supporting Spanish business, giving strong and imaginative responses to their financing needs, encouraging the development of new products and especially promoting the process of foreign reorientation of our production structure, through support for both our exporters and all those companies who want to internationalise their activities.

I would like to conclude this letter by expressing my personal thanks to all ICO employees for their effort, commitment and dedication to press on with this difficult task.

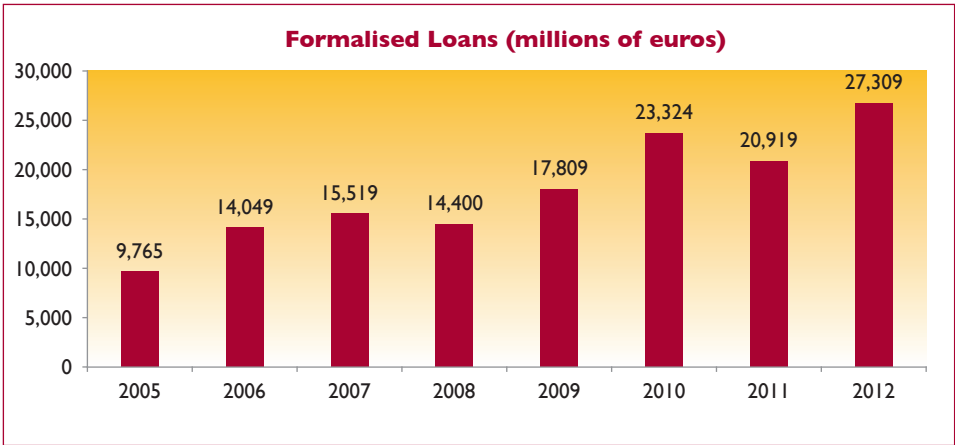


Román Escolano
ICO Chairman

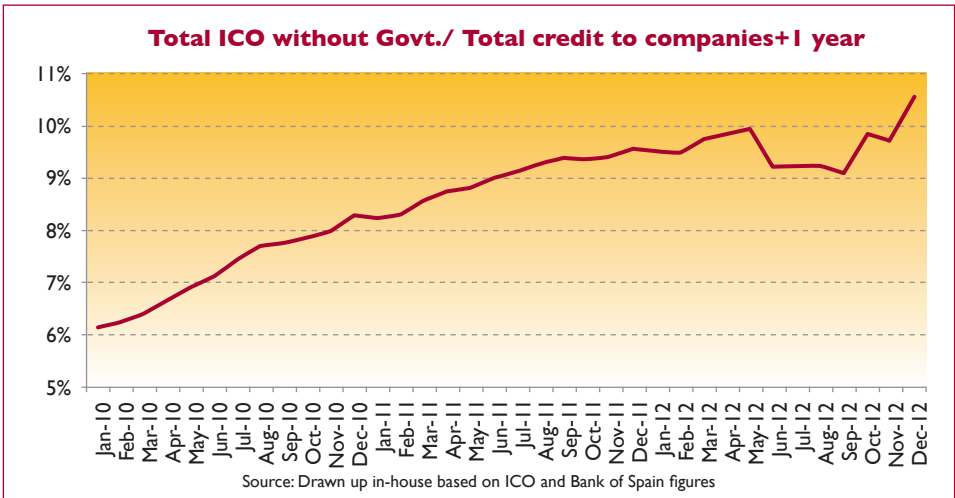
DEVELOPMENT OF THE MAIN FIGURES

Lending activity

Over the 2012 financial year, ICO formalised loans amounting to €27,309 million, which represented an increase of 31% over the previous year.



The Institute's share as a proportion of the total credit in the sector to companies with maturities exceeding one year, without taking into account the loans to Public Administrations, stood at 10.6% at the end of 2012.



DEVELOPMENT OF THE MAIN FIGURES

Through ICO funds distributed through the second-floor facilities in 2012, 162,075 loans were granted to the self-employed and small and medium-sized companies, amounting to €11,511 million.

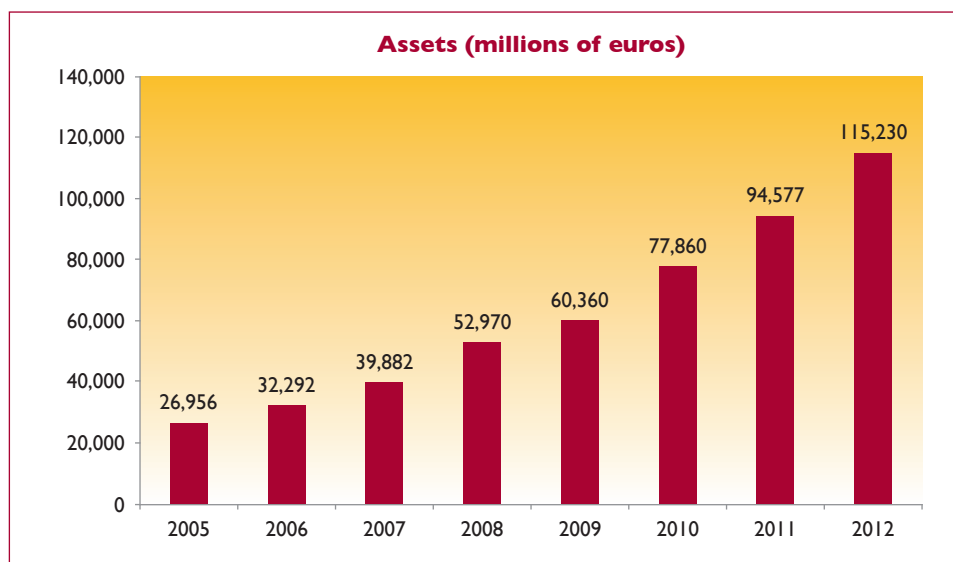
SECOND-FLOOR LOANS FORMALISED IN 2012. DISTRIBUTION BY CREDIT LINE

CREDIT LINES	AMOUNT (millions of euros)	NUMBER OF TRANSACTIONS
ICO - Liquidity 2012	6,775	89,741
ICO - Investment 2012	4,175	65,728
ICO - Internationalization 2012	231	462
ICO - Entrepreneurs 2012	141	4,261
Others	189	1,883
Total	11,512	162,075

Balance Sheet and Income Statement

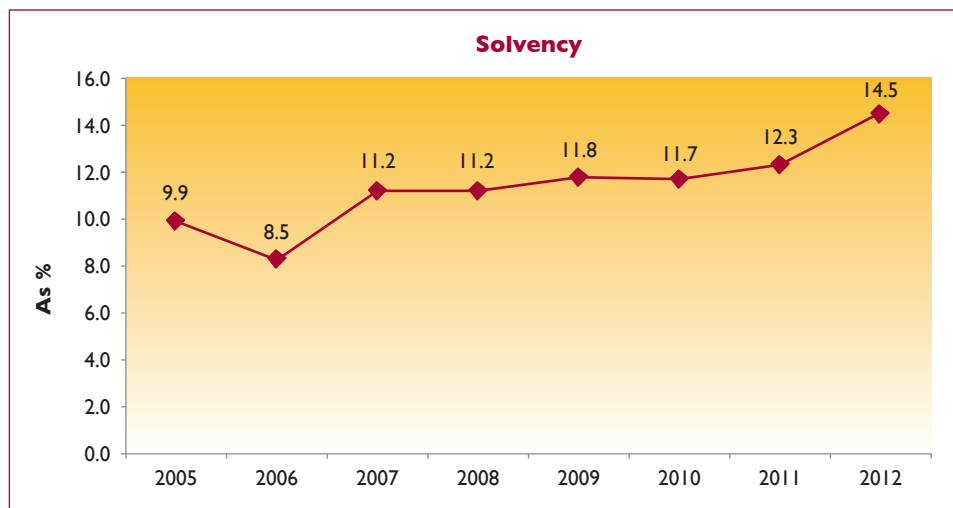
In 2012 ICO's balance sheet was up 22% over the previous year, reaching a total of €115,230 million.

The Institute's assets account for 3.4% of the system overall, ranking it as the seventh Spanish credit institution by assets.



DEVELOPMENT OF THE MAIN FIGURES

The Institute's solvency ratio increased in 2012 and remains well above regulatory minimums.



Net Interest Income earned by ICO in 2012 came to €760 million, up 75% over the previous year. Its gross income, operating margin and profit increased significantly.

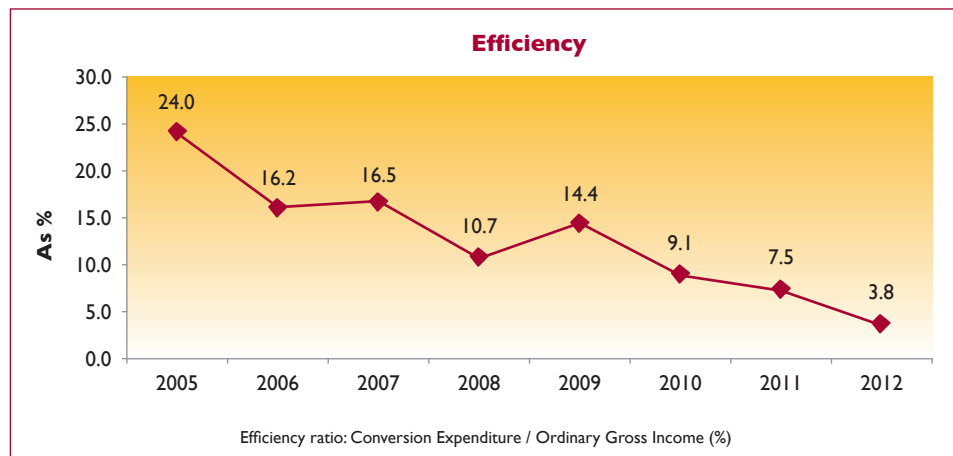
INCOME STATEMENT MARGINS

(millions of euros and percentages)

	2012	2011	Variation	
			Absolute	%
Net Interest Income	760	434	326	75
Gross margin	801	472	329	70
Operating activities	85	57	27	48
Pre-tax profits	84	55	29	52
Profit for the period	60	40	20	50

DEVELOPMENT OF THE MAIN FIGURES

During 2012 general overheads and personnel costs were down 22% and 6%, respectively on the previous year. This, together with the increase in gross margins, has led to the efficiency ratio reaching historically low levels in the institution.



Operations managed by the State

ICO, in addition to performing its functions as institutional lender on its own, also acts as a financial agent, managing certain operations for the State, as instructed by the Government.

OPERATIONS MANAGED BY THE STATE

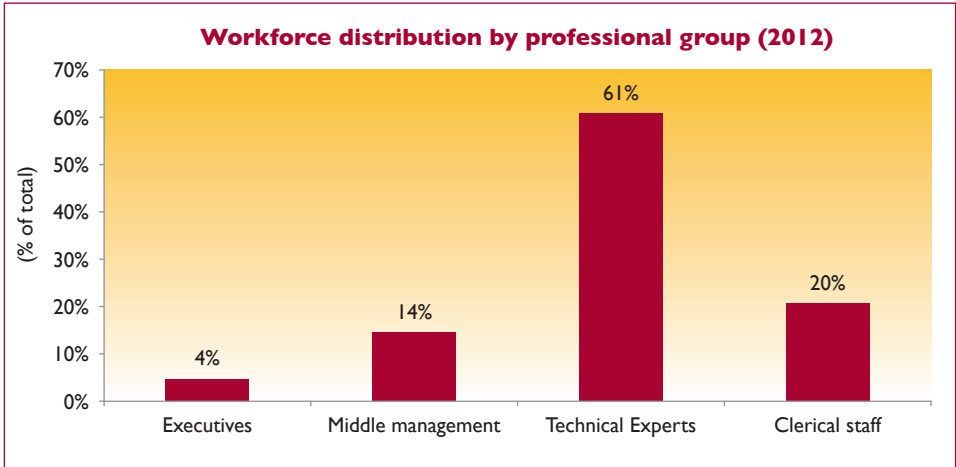
Balances at 31 December

(millions of euros and percentages)

	2012	2011	Variation	
			Absolute	%
Fund for Financing Payments to Suppliers (FFPP)	27,372	-	27,372	-
Regional Liquidity Fund (FLA)	16,656	-	16,656	-
Corporate Internationalisation Fund (FIEM)	5,168	4,539	629	14
Development Promotion Fund (FONPRODE)	833	814	19	2
Water and Sanitation Co-operation Fund (FCAS)	506	506	-	-
Reciprocal Interest Adjustment Contract (CARI)	2,761	2,834	-73	-3
Total	53,296	8,693	44,603	513

Human Resources

At 31 December 2012, the staff of the Institute consisted of a total of 313 employees. The distribution of professional groups is as follows:



ICO BOARD

On 31 de December 2012

CHAIRMAN:

ROMÁN ESCOLANO ⁽¹⁾

MEMBERS OF THE GENERAL BOARD

ROSA MARÍA SÁNCHEZ-YEBRA ⁽²⁾

CARMEN CÁRDENO ⁽²⁾

FELIPE MARTÍNEZ ⁽²⁾

JAIME IGLESIAS ⁽²⁾

JUAN MIGUEL BÁSCONES ⁽²⁾

MARÍA DEL CORISEO GONZÁLEZ-IZQUIERDO ⁽²⁾

ADOLFO DÍAZ-AMBRONA ⁽²⁾

JAIME PONCE ⁽³⁾

IGNACIO MEZQUITA ⁽⁴⁾

SECRETARY OF THE GENERAL BOARD

IDOYA ARTEAGABEITIA

State Counsel

Assistant Director for Legal Counsel to ICO

EXECUTIVE TEAM

FERNANDO NAVARRETE

Chief Financial Officer

JOSÉ MARÍA GEFAELL

Chief Investment Officer

GERARDO GIMENO

Chief Risk Officer

MARÍA TERESA MOGÍN

Chief Human Resources Officer

1 Appointment by RD 77/2012 of 5 January (BOE 06.01.2012)

2 Board Members since 15.02.2012

3 Board Member since 15.06.2012

4 Board Member since 20.11.2012

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

This year, ICO is once again informing its stakeholders of its economic, social and environmental performance for the previous year, using various communication and transparency channels.

Since 2005, ICO has reported its Social Responsibility performance through its CSR Report and the Communication on Progress of the United Nations Global Compact. These documents complement the economic and activity information which ICO details through its Annual Activity Report. Also, this year ICO has gone further in its commitment to transparency with the creation of its first Corporate Governance Report. To draw up this report, the Institute followed OECD Directives on Corporate Governance of Public Institutions and the Law on Transparency, Access to Public Information and Good Governance. These documents attest to the commitment of ICO, not only to legal requirements, but to best practices in transparency and improving awareness of ICO's activities among our clients, employees and investors.

The main actions taken in 2012 once again include the RSE-pyme Initiative launched in 2009. This is an action designed to promote and establish the principles of social responsibility management among SMEs through training in the values and principles of responsibility, and the development of a computer application which allows companies to manage their CSR indicators.

RSE-pyme is a totally consolidated initiative which has been joined by large companies in 2013 in order to collaborate on the promotion of Corporate Social Responsibility among their stakeholders.

RSE-pyme has been recognised nationally and internationally. At the Rio+20 Conference it won an award as the 4th best CSR initiative in the world among more than 800 candidate projects. At CSR MarketPlace 2012, it took the prizes for best initiative in "Transparency and Good Governance" and "Best SME solution". It was a finalist in the 3rd Corresponsables Awards and recently won the 1st European CSR Award in Spain in the "Transparency towards trust" category. This national and international recognition encourages us to continue with our strategy to promote CSR values among SMEs.

Within the goal of enhancing relations with institutions and organisations regarding CSR, during 2012 we intensified our collaboration and participation in managing CSR associations of which ICO is a member. We also strengthened relations with other organisations which work with underprivileged groups, with whom we are carrying out the actions set out in the Volunteering Plan approved in late 2012. As well as social actions, this plan also incorporates a training programme in which Institute employees will take part, transmitting their knowledge and experience in entrepreneurial programmes for people looking for employment.

ICO and transparency

ICO is committed to providing all its customers with true and accurate information about the characteristics and conditions of its products and services, and to answering rapidly any queries and complaints customers might have. To this end, it has different communication channels which allow information to be accessed easily.

These communication channels can be used by clients receiving lines of funding, and in general, by any person who wants to increase their understanding of the activities and services provided by ICO.

In 2012, the main channels used were: advertising to publicise ICO's lines of funding, printing and distributing leaflets in all the official languages of Spain with

information about the characteristics of the funding programmes, the creation of newsletters and monographs to distribute among the different stakeholders of the Institute, and publicising ICO's activities through press releases, the institutional website and the main professional networks.

This transparency policy is complemented at the external level by the boxes for complaints, suggestions and requests for information which the Institute provides for its clients.

In 2012 ICO renewed its Code of Conduct, which details the basic ethical principles that the Institute understands must be applied to ICO activities and business, as well as the professional conduct guidelines for employees, whether in relation to other employees and management staff, or when dealing with customers, suppliers and third parties. The internal regulations regarding conduct in the securities market were also updated.



ICO and its clients

One of the major difficulties that SMEs and the self-employed face when they want to set up or consolidate a business, is access to the necessary funding for embarking on the activity.

ICO, as part of its traditional task of assisting groups of people who have more trouble getting credit, adapts its range of funding offers each year to the needs of society, especially SMEs and the self-employed.

In 2012 the Institute granted 162,075 loans for SMEs and the self-employed, worth 11.51 billion euros.

In 2012 the Fund for Financing Payments to Suppliers (FFPP) was created, a mechanism which injected 27.37 billion euros into the Spanish economy to pay the outstanding bills of Local Governments for services provided by 135,450 suppliers, mostly SMEs and self-employed.



ICO and its employees

ICO has developed and implemented an HR policy based on diversity, non-discrimination and equal opportunities for all employees.

The labour relations of the Institute's employees are based on the application of the company's specific Collective Agreement. 80.5% of the workforce is subject to this Agreement.

On 31 December 2012, the workforce of ICO consisted of 313 employees. 93.9% had permanent contracts. 62.3% of the workforce at ICO are women, and 37.7% are men.

As for professional groups, 81.2% of the workforce consists of technical and administrative personnel; directors and middle management represent 18.8% of total ICO employees.

Professional Development and Training

ICO has an established professional development system which is applied to the entire workforce. It is based on the qualitative assessment of employees' performance and the quantitative evaluation of compliance with the annual targets defined for each operational area. In 2012, 61 employees were promoted to higher salary brackets.

The professional development of ICO employees also depends on a major annual training programme for all staff members, combining specific training for particular job descriptions with more general training that reinforces employees' skills and training for them to be able to take on other activities.



ICO and the environment

ICO's commitment to protecting the environment is expressed in three areas of action: reducing the environmental impact of its business activity; funding environmental investment projects, and analysing the social and environmental impact of its projects.

Even though ICO's corporate activity does not have a significant impact on the environment, the institute is committed to using resources responsibly, trying to minimise any harmful effects its activities may produce.

To reduce its direct consequences on the environment, ICO carries out periodic checks on its electricity and water consumption, the waste it manages and the emissions it generates. By doing so, mechanisms for reducing the above-mentioned are put in place.

ICO has prepared an environmental best practices guide, distributed online to provide a broad overview for all its staff. It aims to create awareness about the environmental impact of ICO activities, both on an institutional level and in terms of the actions of the people that work there.

Through the intranet, different messages are published to raise awareness among employees about the responsible consumption of resources and suitable waste management.

One of the Institute's objectives is to contribute to preserving the environment by promoting recycling and recovery of material that can be reused.

ECO-EFFICIENCY INDICATORS	UNIT	2012	2011	Annual variation
Electricity consumed	Kwh	2,046,103.0	2,092,103.0	-2.2%
Electricity consumed/employee	Kwh	5,530.0	5,243.4	5.5%
CO2 emitted	Tonnes	819.8	838.2	-2.2%
CO2 emitted/employee	Kg	2.2	2.1	5.7%
Total paper consumed	Kg	11,787.9	11,637.5	1.3%
Paper consumed/employee	Kg	31.9	29.2	9.2%