

Memoria de

**ACTI
VIDAD y
SOSTE
NIBILIDAD 2019
DAD**

Editado por:

COFIDES 
Inversión y desarrollo



Coordinación:

Área de Sostenibilidad e Impacto y Unidad de Comunicación Corporativa Externa de COFIDES

Diseño:

David León Quintero / www.bigonedesign.es

Fotografías:

Archivo gráfico de COFIDES

Imágenes cedidas por:

Pág. 15: Klingele Embalajes Canarias

Pág. 17: International Finance Corporation (IFC)

Pág. 18: Grenergy Renovables

Págs. 22 y 23: Adara Ventures

Pág. 25: Boix Maquinaria

Pág. 26: NBI Bearings

Pág. 27: TEC CUATRO

Pág. 29: GAWA Capital

Pág. 34: Grupo SEMI y Grupo ENERLAND

Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.
Paseo de la Castellana, 278 - 28046 (Madrid).

Teléfono: (+34) 91 562 60 08

Fax: (+34) 91 561 00 15

E-mail: cofides@cofides.es

www.cofides.es



ES-1580/200

Índice

Carta del Presidente	6
Hitos	10
Hitos de Gestión	10
Hitos de Actividad	10
Hitos Corporativos	11
Hitos de Operaciones	11
Mapa de actividad histórico	12
Estrategia y adaptación	
<i>(por Rodrigo Madrazo, Director General de COFIDES)</i>	14
Nuestras acciones y nuestro impacto	16
Impacto y sostenibilidad	16
– Entrevista a Diane C. Damskey, IFC	17
– Apoyamos la generación de energía renovable	18
– Impacto agregado.....	20
<i>Start up</i> tecnológicas	22
– Potenciamos la innovación y la competitividad de las empresas españolas	22
Apoyo a las pymes	24
– Por el crecimiento de las pymes	24
Agricultura y microfinanzas.....	29
– Facilitamos el acceso de los pequeños agricultores a la financiación	29
– Entrevista a Luca Torre y Agustín Vitórica, GAWA Capital	29

Nuestra gestión	32
Capacidad de actuación y gestión	33
Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos.....	37
Cartera geográfica y sectorial	38
Análisis de riesgos no financieros en el negocio.....	39
– Aspectos sociales y medioambientales.....	40
– Gobierno corporativo	43
Acción comercial y acción institucional	44
 Nuestra organización	 45
Consejo de Administración y Cuerpo directivo	45
Equipo humano	46
Relación con los grupos de interés	48
 Cuentas anuales	 51
 Información complementaria	 100
Parámetros del informe	100
Principios del Pacto Mundial	103
Índice de contenidos GRI	104
Informe de verificación externa	109

Carta del Presidente



“COFIDES se ha caracterizado por estar junto a sus clientes en los momentos más críticos”

impactos agregados y su repercusión en cada uno de los países, sectores económicos y segmentos de población están aún por cuantificarse y su efecto devastador dependerá de la duración de la pandemia, de cuándo la ciencia encuentre un tratamiento efectivo o una vacuna, de si los sistemas de salud son capaces de doblegar a la enfermedad y su mortandad, etc. Y también, y muy particularmente, de si los países y organismos multilaterales son capaces de cooperar en el diseño y fondeo de medidas que alejen el colapso económico global y posibiliten una salida moderadamente suave de las diferentes crisis que no dejen a demasiados grupos de población y sectores de actividad descolgados en el camino. Una salida de la crisis que avanzará una “nueva normalidad” en los años futuros en la que muy probablemente se acentúen algunas de las tendencias globales que ya se iban apuntando en los años anteriores: crisis de liderazgo global y cuestionamiento del modelo multilateral basado en reglas, regresión en la globalización y regionalización de las cadenas de valor, digitalización y consolidación de tendencias iliberales, entre otros.

Estimados amigos,

Mientras preparo estas líneas todos nos estamos enfrentando a una terrible crisis de salud pública que mantiene a una parte muy importante de la población mundial, tanto de los países desarrollados como de aquellos en desarrollo, confinados y con miedo hacia su futuro. La pandemia derivada del COVID-19 está causando estragos sin reparar en el nivel de riqueza de los países y su virulencia no distingue de grupos sociales. Aún apenas se perciben datos sobre la evolución de la pandemia que llamen al optimismo y se hace muy complicado avanzar cuáles serán sus efectos a largo plazo. En cualquier caso, se puede aventurar que los años futuros serán tiempos difíciles para la economía mundial, quizás los peores desde el conflicto bélico de la II Guerra Mundial. Con la infraestructura intacta y con nuestro entorno incluso aún más bello, habremos de contribuir a la recuperación de una economía global maltrecha, con millones de desempleados y una miseria rampante.

La crisis sanitaria se está extendiendo al conjunto de los países desplegándose en sucesivas otras crisis: social, fiscal, financiera, de deuda, política, etc. La severidad de los

Aunque el futuro inmediato no se presenta excesivamente optimista, COFIDES siempre se ha caracterizado por estar junto a sus clientes en los momentos más críticos. A finales del pasado siglo se crearon los fondos FIEX y FONPYME para compartir con las empresas españolas los riesgos derivados de sus iniciales procesos de internacionalización. Durante la crisis de 2008 la Compañía fue un pilar de la consolidación del sector exterior español, esencial para el despegue económico de los últimos años. En esta ocasión, ante esta crisis sobrevenida, COFIDES también está trabajando y lo seguirá haciendo en el futuro, con las empresas y los empresarios para ofrecer soluciones personalizadas con las que reorientar sus estrategias de internacionalización.

La Compañía ha tomado medidas extraordinarias para, a corto plazo y con la mayor inmediatez y eficiencia, facilitar que las empresas clientes de COFIDES y los proyectos que desarrollan en el exterior superen sus estrecheces de liquidez sobrevenida. COFIDES ha arbitrado procedimientos expeditos para aplazar vencimientos. Varias empresas se están acogiendo a ellos. Y a medio y largo plazo, la Compañía, con sus propios recursos y con los que gestiona en nombre

de terceros seguirá estando al lado del sector privado y de las empresas para compartir con ellos el riesgo futuro de sus proyectos de internacionalización en un entorno en el que, como me refería anteriormente, habrá que enfrentar exitosamente nuevos retos.

La pandemia está poniendo en evidencia la vulnerabilidad del sistema económico. En los países desarrollados estamos adquiriendo conciencia de que nuestras, generalmente envidiables, instituciones y Estados del Bienestar son vulnerables ante eventos extraordinarios; al mismo tiempo, estamos confirmando que en el mundo del futuro nuestro devenir está cada vez más ligado a lo que suceda no sólo en los países de nuestro entorno, sino también en territorios con niveles de desarrollo muy inferiores. COFIDES está colaborando intensamente en impulsar la agenda de desarrollo internacional del Gobierno de España, además de con sus propias inversiones, apoyando los esfuerzos de la Cooperación Española en aquellos países prioritarios de nuestra acción exterior.

Es en este contexto cuando se hace más patente la necesidad de dirigir nuestros esfuerzos hacia África, un continente que ofrece múltiples oportunidades de inversión y que debe contar con el apoyo de la comunidad internacional y del sector privado para no perder los logros en la mejora del nivel de vida de sus ciudadanos alcanzados hasta la fecha. Se hace más imprescindible que nunca continuar con nuestras inversiones y fortalecer los instrumentos de cooperación financiera que contribuirán a mitigar los efectos socioeconómicos de la pandemia. Este impulso a nuestra presencia en el continente vecino debe ser adicional a la, ya más consolidada, experiencia de COFIDES en Latinoamérica; un mercado, éste último con importante presencia de empresas inversoras españolas en el que la Compañía concentra una proporción importante de su cartera.

En todos sus cometidos, COFIDES se propone ser un socio leal y propositivo al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), incluido aquel que llama a la colaboración con terceros a los que le unen los mismos objetivos, especialmente las diversas iniciativas de la Unión Europea y del conjunto de las instituciones bilaterales europeas homólogas a COFIDES asociadas en EDFI (*European Development Finance Institutions*). En este sentido, el futuro nos llama a la reconstrucción de la economía global sobre la base de, por una parte, financiar proyectos viables que combinen recursos de varias fuentes (públicos, privados y filantrópicos) con diferentes exigencias y tolerancias al riesgo -lo que en el argot se ha venido a llamar financiación *blending* o combinada- y, por otra, incorporar en los proyectos criterios exigentes de sostenibilidad económica, social y medioambiental. Todo esto desde el convencimiento de que los esfuerzos para la necesaria recuperación de los efectos de la pandemia de COVID-19 no deben subordinar los objetivos globales de la Agenda 2030.

“La Compañía seguirá estando al lado del sector privado y de las empresas para compartir el riesgo futuro de sus proyectos de internacionalización”

Plan Estratégico 2019-2021

El año 2019 resultó muy fructífero para COFIDES. La puesta en marcha del Plan Estratégico 2019-2021, que incluye como ejes estratégicos la internacionalización y el desarrollo junto a la gestión activa de la sostenibilidad como eje transversal, perfiló lo que será el futuro de la Compañía. De hecho, podemos decir que los excelentes resultados alcanzados en 2019 son reflejo de la acertada estrategia marcada por el referido Plan Estratégico. La cartera total gestionada se incrementó en un 2,5% con respecto al año anterior, superando los 1.080 millones de euros, su nivel más elevado en la serie histórica. La cartera comprometida de inversiones también logró su nivel histórico más elevado con 1.311 millones de euros, un 4% superior al importe de 2018.

Un importante compromiso de COFIDES contemplado en el Plan Estratégico es el referido a respaldar proyectos de energía renovable para promover la lucha contra el cambio climático y sus efectos. En 2019 superó con creces este reto en términos cuantitativos y así, la capacidad instalada total de los proyectos formalizados en el año será de 832 MW. De nuevo, su máximo histórico en una cuantía que es superior a la suma de lo formalizado en los siete años anteriores, un escenario que aspiramos a mantener en próximos años.

Por otra parte, la Compañía tuvo una contribución muy activa en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP25), que acogió España a finales del año. Así, participamos junto a responsables del Banco Europeo de Inversiones, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Fondo Verde para el Clima, KfW, BBVA, ICO, Iberdrola e Indra en sendos ‘paneles’ sobre la experiencia en la financiación de los ODS y la importancia del sector privado en la lucha contra el cambio climático y sus efectos. COFIDES lideró la primera mesa redonda sobre financiación climática con los representantes de los principales bancos multilaterales e instituciones financieras de desarrollo a nivel mundial. Finalmente, en 2019 la Compañía culminó el proceso de acreditación ante el Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas con la firma del *Accreditation Master Agreement*, por el que se convertía en la primera entidad española acreditada ante este organismo. Esta nueva circunstancia permitirá a

COFIDES mejorar sus instrumentos de financiación climática y reforzar su compromiso con los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático.

Más allá de lo relacionado con el reto global del cambio climático, la Compañía alcanzó en 2019 otros hitos singulares. Alineada con su voluntad de ofrecer soluciones creativas e innovadoras que se adapten a las necesidades de financiación reales de las empresas, se suscribieron las primeras participaciones de COFIDES en dos bonos, el primero de ellos de carácter internacional con el Grupo Sampil, y, por otro lado, un bono verde con Grenergy Renovables. Se formalizó también la primera participación de COFIDES en un fondo de *venture capital*, el Fondo Adara Ventures III, con el que se invertirá en sociedades españolas que hayan desarrollado productos con elevado componente tecnológico y se encuentren en una fase de crecimiento nacional e internacional.

También tuvo lugar la formalización del primer proyecto liderado por COFIDES en el marco del *blended finance* de la Unión Europea. Se trata del Fondo Huruma, un fondo de lo que se ha venido a llamar “inversión de impacto”, cuyo objetivo es facilitar el acceso a financiación a agricultores pequeños en Latinoamérica y Caribe, África Subsahariana y Asia. Por primera vez también se formalizó el proyecto de implantación en Francia de la empresa española Inbonis Rating, la primera agencia europea de rating especializada exclusivamente en la calificación crediticia de pymes.

Durante 2019, COFIDES continuó prestando su apoyo en la gestión del FONPRODE con la elaboración de 11 perfiles de condiciones financieras, 10 propuestas de operaciones y la formalización de 2 operaciones de microfinanzas. COFIDES también realizó el seguimiento del 100% de la cartera de FONPRODE (59 operaciones) y participó en 20 misiones por cuenta de FONPRODE.

Además de lograr estos hitos, la Compañía está contribuyendo a dar respuesta a los grandes retos a los que se enfrenta nuestra sociedad, impulsando la sostenibilidad como elemento vertebrador que inspira toda su acción. Y así, COFIDES: (1) se sumó a la iniciativa “Investing for Impact: Operating Principles for Impact Management”, unos principios desarrollados por la Corporación Financiera Internacional, del Grupo Banco Mundial, que constituyen un estándar internacional con la intención de lograr, además de una rentabilidad económica apropiada a los riesgos de las inversiones, un impacto social, económico o ambiental positivo, cuantificable y transparente; y (2) reforzó su compromiso con el cumplimiento de los ODS establecidos por las Naciones Unidas para el año 2030 e incorporó en su estrategia de negocio los 10 Principios del Pacto Mundial.

Pero lo que me parece particularmente relevante es que el conjunto de los trabajadores de la Compañía fuimos capaces de definir -y aplicar durante el año en fase experimental- un



“La Compañía tuvo una contribución muy activa en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP25)”

conjunto de objetivos de sostenibilidad para el conjunto de la empresa que formarán parte en el futuro de los objetivos corporativos de la Compañía y, por tanto, su cumplimiento afectará a la retribución variable de los empleados. Por ello, quiero felicitar al conjunto de los empleados de COFIDES por su compromiso.

Como me refería anteriormente, COFIDES reforzó su activa colaboración con la Asociación Europea de Instituciones Financieras de Desarrollo (EDFI), con la que le une la misión de favorecer el crecimiento económico sostenible en los países menos desarrollados, así como el respaldo al sector privado como eje clave para la creación de empleo, la transparencia y la responsabilidad ambiental y social. A través del esquema de financiación European Financing Partners (EFP), a finales de 2019 la participación de los recursos de COFIDES y de FIEIX en sus proyectos se traducía en un volumen de compromiso de 18 millones de euros en 29 operaciones ubicadas en 12 países, 10 de ellos pertenecientes al África Subsahariana. Respecto a la facilidad de inversiones Interact Climate Change Facility (ICCF), con la que se financian proyectos que contribuyen a mitigar el cambio climático y a fomentar la eficiencia energética en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo, COFIDES comprometió a finales de 2019 un total de 15,5 millones de euros en 35 operaciones ubicadas en 19 países de los menos desarrollados.

La coordinación con EDFI hizo posible que COFIDES acogiese y organizara la Semana de la Sostenibilidad en Madrid. Aquí concurrieron por primera vez los grupos de trabajo de las instituciones financieras de desarrollo relativos a aspectos medioambientales y sociales, desarrollo y gobierno corporativo, e HIPSO, una iniciativa de armonización de indicadores de impacto para el sector privado liderada por el Grupo Banco Mundial.

En el ámbito más estrictamente corporativo, me gustaría resaltar algunas medidas adoptadas que creo que han contribuido a mejorar el clima laboral de la empresa. Así, no puedo dejar de mencionar el acierto que supuso la puesta en marcha de la prueba piloto del teletrabajo en 2019. Gracias a esta medida, la Compañía ha podido adaptarse al trabajo en remoto sobrevenido por la pandemia del COVID-19 y nos ha permitido estar preparados para prestar nuestros servicios con la calidad y eficiencia habituales a pesar de la situación de confinamiento. Reconozco el esfuerzo de todos los colegas, y en particular del equipo de Tecnologías de Información para, con paciencia y dedicación, acompañarnos a todos en lo que fue una abrupta inmersión en el teletrabajo.

En este ámbito también creo que es relevante señalar que COFIDES aprobó una política LGTBI, que recoge medidas en materia laboral para garantizar la igualdad real y efectiva de

"Reitero nuestra voluntad de satisfacer con los mejores estándares nuestros mandatos de apoyo a la internacionalización y al desarrollo sostenible"

832 MW

Capacidad instalada de los proyectos formalizados en 2019, máximo histórico

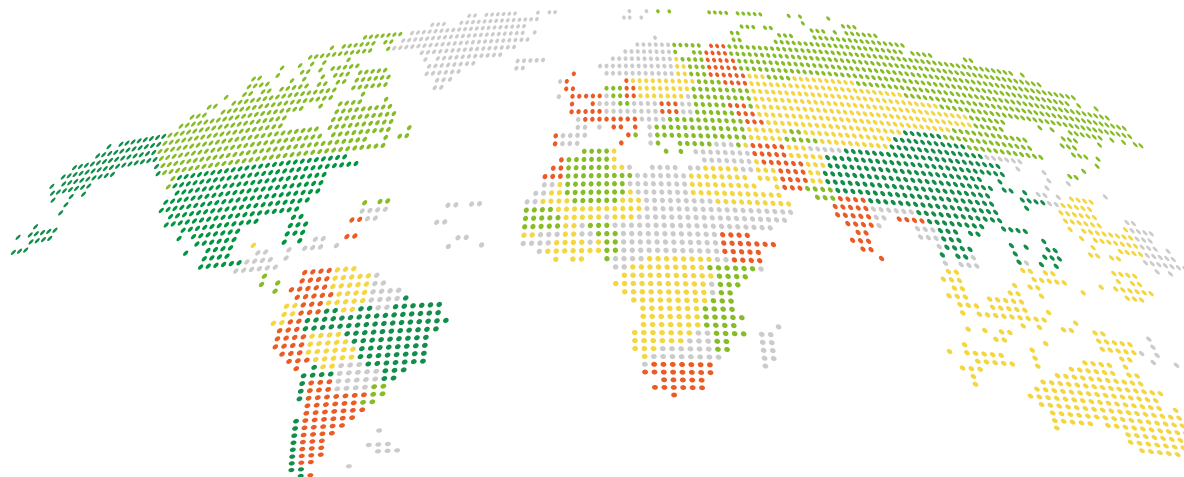
oportunidades, apostando por la inclusión y el respeto a la libertad y los derechos de todas las personas.

Debo recordar también a todos aquellos que están trabajando por mantener un óptimo entorno laboral. A todos ellos, especialmente a los integrantes del Comité de Empresa, quiero reconocer su entrega y voluntad de cooperación y mejora a través de las continuas reuniones y relaciones, formales e informales, establecidas desde su creación en 2018. Sus opiniones siempre son respetables y, en la medida de las posibilidades de la empresa, tomadas en cuenta.

Finalmente, por todos los logros que hemos alcanzado en 2019 y por todos los desafíos que habremos de superar en los próximos años, me gustaría extender un sincero agradecimiento a la Secretaría de Estado y a nuestros accionistas, por su apoyo constante; a la AECID, por su confianza en la gestión del FONPRODE; a los empleados de COFIDES, por su dedicación y compromiso; y a nuestros clientes, que mantienen su confianza y nos impulsan a superar con éxito cada nuevo reto. Ante este apoyo sólo me queda, además de desear las mejores venturas y salud a las personas y seres queridos, reiterar nuestra voluntad de satisfacer con los mejores estándares nuestros mandatos de apoyo a la internacionalización y al desarrollo sostenible.

José Luis Curbelo

Presidente y Consejero Delegado de COFIDES



Hitos



Hitos de Gestión

- COFIDES diseña su Plan Estratégico 2019-2021, que incluye como ejes estratégicos de la Compañía la internacionalización, el desarrollo y la gestión activa de la sostenibilidad como eje transversal.
- COFIDES se adhiere a la iniciativa "Investing for Impact: Operating Principles for Impact Management", principios desarrollados por la Corporación Financiera Internacional, del Grupo Banco Mundial, que describen las características esenciales de la gestión financiera con la intención de contribuir a lograr, además de una rentabilidad económica, un impacto social, económico o ambiental positivo y cuantificable.
- COFIDES suscribe el "Accreditation Master Agreement" con el Fondo Verde para el Clima, mecanismo de Naciones Unidas para contribuir a la consecución de los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático.



Firma del "Accreditation Master Agreement", con el que culmina la acreditación de COFIDES ante el Fondo Verde para el Clima



Ceremonia de adhesión a los "Principios operativos para una gestión de impacto", iniciativa liderada por IFC



Hitos de Actividad

- Máximo de cartera total gestionada: 1.080 millones de euros.
- Máximo de cartera comprometida de inversiones: 1.311 millones de euros.
- Máximo valor de formalizaciones¹: 266 millones de euros, que se ha producido sin perjuicio de la calidad crediticia de la cartera.
- La tasa de morosidad sobre la cartera de recursos propios de COFIDES se situó en el 3,91% al final del ejercicio; 4,30% para la cartera de FIEX y 10,55% para la cartera de FONPYME.
- A nivel de operaciones recurrentes, las cifras de ingresos (25,7 millones de euros) y resultados (15,5 millones de euros) registran máximos históricos.
- La capacidad instalada total de los proyectos formalizados en 2019 asciende a 832 MW, máximo histórico registrado en la actividad anual de COFIDES, frente a los 123 MW registrados en el quinquenio 2014-2018.

1. La serie histórica no considera el proyecto Fondo de Private Equity España-Omán.



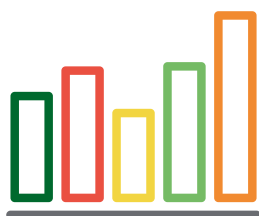
Hitos Corporativos

- Creación de una Comisión de Auditoría y Riesgos en COFIDES como parte del compromiso con las buenas prácticas en materia de gobierno corporativo.
- COFIDES incorpora un conjunto de objetivos de sostenibilidad en los objetivos corporativos a 31 de diciembre de 2019.
- COFIDES acoge y organiza en su sede la celebración de la Semana de la Sostenibilidad y reúne a grupos de trabajo de diferentes instituciones financieras de desarrollo.
- Primer informe a la OCDE de la movilización de recursos privados asociados a los proyectos financiados por COFIDES en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.
- En el marco de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP25), COFIDES participa y organiza diversos paneles y mesas redondas.
- COFIDES aprueba una política LGTBI alineada con los Principios de Conducta para las Empresas de la ONU, que recoge todas las medidas en materia laboral que COFIDES pone en práctica para garantizar la igualdad real y efectiva de oportunidades para personas LGTBI.
- Implantación en COFIDES de una prueba piloto de teletrabajo para los empleados.



COFIDES acogió la celebración de la Semana de la Sostenibilidad, en la que se reunieron grupos de trabajo de diferentes instituciones financieras de desarrollo

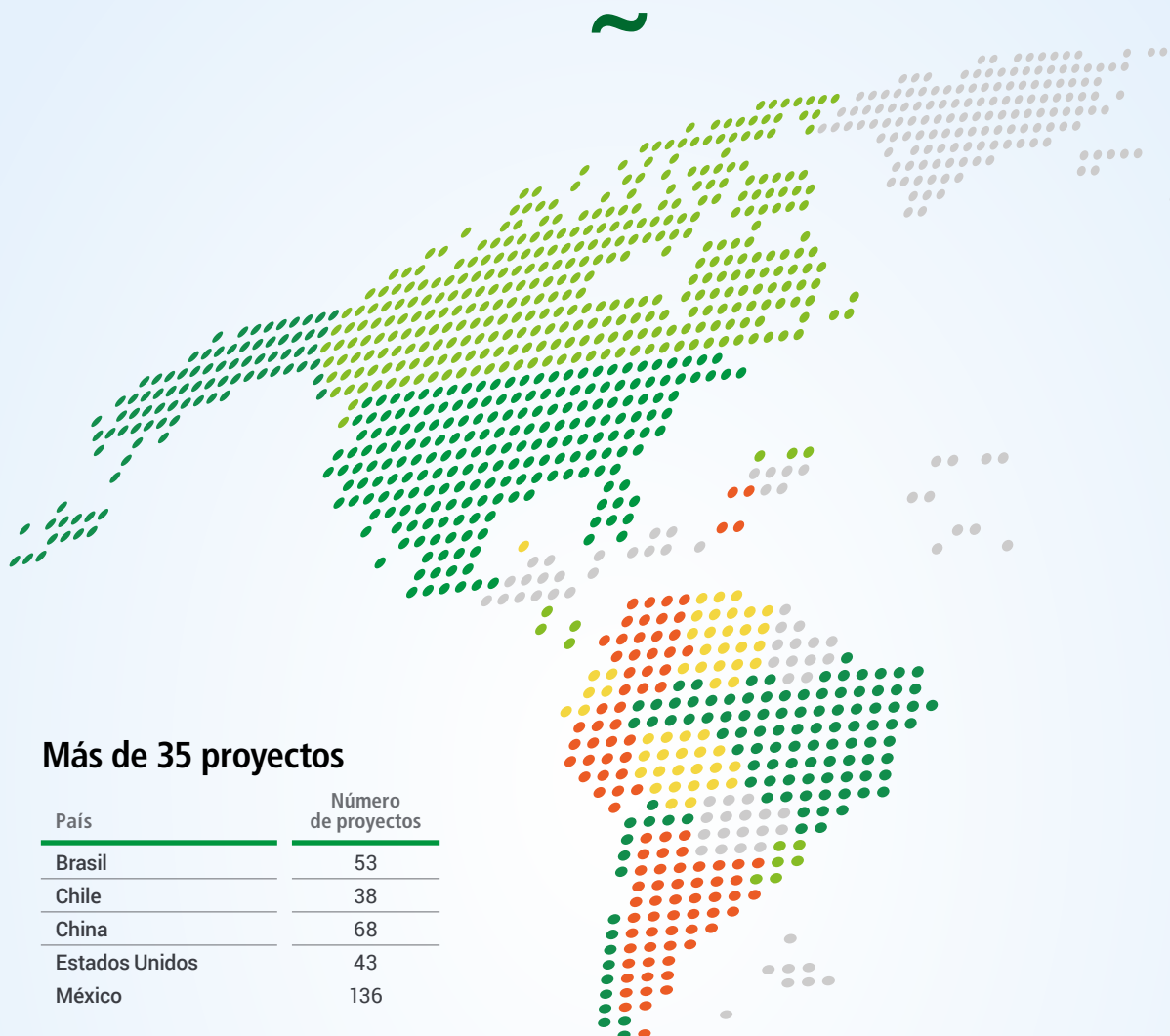
COFIDES participó en un panel organizado por el Fondo Verde para el Clima en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP25)



Hitos de Operaciones

- Formalización del primer proyecto liderado por COFIDES en el marco del *blending* de la Unión Europea (UE). El Fondo Huruma es un fondo de inversión de impacto cuyo objetivo es mejorar el acceso a financiación a agricultores pequeños o excluidos en Latinoamérica y Caribe, África Subsahariana y Asia.
- Formalización de la primera participación en un fondo de *venture capital*, el fondo Adara Ventures III, para participar en sociedades españolas que desarrollan productos con elevado componente tecnológico y se encuentren en fase de crecimiento nacional e internacional.
- Formalización del primer proyecto con el precio de la operación vinculado a una variable de sostenibilidad, materializado en el proyecto de implantación de la empresa Inbonis en Francia.
- Formalización de la primera participación en un bono internacional (Grupo Sampol) y de la primera participación en un bono verde (Grenergy Renovables).

Mapa de actividad histórico



Más de 35 proyectos

País	Número de proyectos
Brasil	53
Chile	38
China	68
Estados Unidos	43
México	136

De 10 a 35 proyectos

País	Número de proyectos
Argentina	35
Colombia	27
Francia	10
India	30
Italia	10
Kenia	10
Marruecos	25
Perú	21
Polonia	20
Portugal	13
Reino Unido	13
Rep. Dominicana	12
República Checa	14
Rumanía	20
Sudáfrica	10

De 5 a 9 proyectos

País	Número de proyectos
Alemania	7
Argelia	6
Canadá	5
Cuba	5
El Salvador	6
Hungría	9
Nigeria	5
Países Bajos	6
Panamá	9
Rusia	7
Senegal	5
Tanzania	5
Turquía	9
Uruguay	5



De 1 a 4 proyectos

País	Número de proyectos	País	Número de proyectos	País	Número de proyectos
Angola	3	Guinea Bissau	1	Namibia	2
Arabia Saudí	1	Honduras	4	Nicaragua	4
Australia	3	Indonesia	1	Níger	1
Austria	1	Irán	1	Omán	1
Bélgica	3	Jamaica	1	Pakistán	1
Benin	1	Jordania	2	Paraguay	3
Bielorrusia	1	Kazajstán	1	Qatar	1
Bulgaria	2	Kuwait	1	R.D. Congo	1
Corea del Sur	1	Letonia	2	Suiza	1
Costa de Marfil	2	Lituania	1	Tailandia	3
Ecuador	4	Malasia	1	Togo	1
Egipto	1	Mali	1	Túnez	2
Emiratos Árabes Unidos	3	Mauricio	3	Ucrania	3
Eslovaquia	4	Mauritania	1	Uganda	2
Eslovenia	1	Mongolia	1	Venezuela	2
Filipinas	1	Montenegro	1	Vietnam	1
Ghana	2	Mozambique	1	Zambia	1

Estrategia y adaptación



Mediante la elaboración, aprobación e implementación del Plan Estratégico 2019-2021, COFIDES pretende posicionarse como una institución de vanguardia en lo relativo a la internacionalización de la economía española y al desarrollo de los países donde invierte. Además, este doble objetivo estatutario se complementa con la marca de la casa, es decir, el estándar socioambiental exigido a las inversiones, que paulatinamente deberá vincularse con los Objetivos de Desarrollo Sostenible en el marco de la Agenda 2030.

Pero el compromiso con la sostenibilidad trasciende la mera modificación de la misión y visión para alojarse en todos los rincones de la empresa. Siguiendo los preceptos del Plan Estratégico, COFIDES aplicó en 2019 diversas medidas destinadas a cambiar la cultura corporativa. Entre otras muchas acciones, destacó la organización de la “Semana de la Sostenibilidad”, en la que COFIDES acogió, además de a NNUU, a más de 30 instituciones y bancos de desarrollo para compartir las mejores prácticas en la materia.

El cambio en la cultura corporativa ha posibilitado la involucración del cien por cien de la plantilla con la noción de la sostenibilidad y, como consecuencia, se ha conseguido aprobar un nuevo sistema retributivo que vincula la percepción del bono al cumplimiento de objetivos de impacto, particularmente aquellos relacionados con la generación de empleo y la acción climática.

Este camino conduce irrevocablemente al replanteamiento del modelo de negocio que, además de rentabilidad financiera y adicionalidad a la oferta existente en el mercado, comienza a exigir a las inversiones impacto en desarrollo sostenible. Basta citar como prueba del cambio de modelo que en 2019 se aprobaron proyectos de generación eléctrica con energías renovables con una capacidad instalada total de 832 MW, frente a los 123 MW registrados en el quinquenio 2014-18.

Bajo el convencimiento de que la inversión de impacto puede potenciar el negocio, COFIDES apuesta por sus fortalezas como fuente de ventaja comparativa. Destacan la especialización en la gestión y asesoramiento de los fondos del Estado orientados al exterior, el capital humano caracterizado por equipos multidisciplinares con larga experiencia, los sistemas de gestión integral de riesgos y la amplia red de alianzas estratégicas.

Los ejes de la programación estratégica para el periodo 2020-21 han dado frutos. El refuerzo del desarrollo de negocio se ha materializado en más de mil contactos comerciales, cuantiosas coinversiones con socios europeos y la firma del convenio de adhesión al Fondo Verde del Clima. La redefinición de la oferta financiera ha dado lugar a operaciones inéditas en la historia de COFIDES, como la suscripción de 3 bonos emitidos en el MARF -uno verde- y la inversión en fondos de *venture capital* con el objetivo de aunar innovación e internacionalización. Finalmente, el eje centrado en adaptar y preparar a la Compañía para dar cumplimiento a los retos del Plan Estratégico ha propiciado el lanzamiento de la prueba piloto de teletrabajo -crucial para saltar exitosamente a la oficina no presencial en los días de la pandemia-, así como importantes reformas de gobierno

“El cambio de cultura corporativa ha posibilitado la involucración del 100% de la plantilla con la sostenibilidad”

"La redefinición de la oferta financiera de COFIDES ha dado lugar a operaciones inéditas en la historia de la Compañía, como la suscripción de 3 bonos emitidos en el MARF, uno de ellos verde"

corporativo, como la creación de una Comisión de Auditoría y Riesgos en el seno del Consejo de Administración. Y como colofón, la mayor cifra de actividad de los 31 años de historia de COFIDES. Todo ello sin perjuicio de la calidad crediticia de la cartera, tal como reza el propio Plan Estratégico.

Ahora bien, la planificación se asienta sobre el terreno de lo conocido, de lo cierto. Este precepto, perfectamente asumido y reflejado en el Plan, ha sido sobrepasado por los hechos. Los avatares políticos, que se han saldado con la ausencia

de nuevos Presupuestos Generales del Estado desde 2018, impiden la necesaria dotación de los fondos estatales que gestiona COFIDES. La identificación de nuevos recursos será crucial para posibilitar la expansión del negocio.

Por otro lado, el brote de COVID-19 aparecido a finales de 2019 en los confines del planeta ha causado una lamentable ola global de fallecimientos y, de paso, ha puesto en jaque a la economía mundial.

La capacidad de una compañía no consiste sólo en producir los resultados previstos en una minuciosa programación estratégica, sino también en dar respuestas a circunstancias no previstas en el perímetro de la planificación. Las líneas ya establecidas en el Plan Estratégico son irrenunciables por ser necesarias para el futuro de las empresas españolas y el desarrollo económico sostenible en España y allende nuestras fronteras. Pero estas líneas deberán también inspirar nuevas e imaginativas soluciones que permitan afrontar la emergencia sanitaria y la crisis económica que dejará el año 2020. Al fin y al cabo, la estrategia no está reñida con la capacidad de adaptación a lo inesperado.

Rodrigo Madrazo
Director General de COFIDES



Imagen de la empresa Klingele Embalajes Canarias, que ha contado con el apoyo de COFIDES para su crecimiento en Mauritania

Nuestras acciones y nuestro impacto



Impacto y sostenibilidad

La inversión de impacto forma parte del ADN de COFIDES. La Compañía ha dado un paso más en 2019 para potenciar su papel como movilizador de recursos públicos y privados con la adhesión a la iniciativa Principios Operativos para una Gestión de Impacto², liderada por la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés). COFIDES forma parte de las primeras 60 instituciones y entidades que suscribieron esta iniciativa.

La inversión de impacto, su metodología y seguimiento es una de las herramientas principales de la Compañía para alcanzar las metas compartidas que se recogen en la Agenda 2030. Considerar el impacto de los proyectos como parte de la estrategia de inversión permite establecer un marco de actuación compartido para generar un beneficio social y ambiental positivo y medible, junto a la consecución de resultados financieros adecuados.

El impacto positivo como centro de la actividad de COFIDES

Los Principios para la gestión de impacto proporcionan el marco necesario para que los inversores se aseguren de que las

consideraciones sobre las consecuencias de la financiación se integren plenamente a lo largo del ciclo de vida de la inversión.

Esta línea de trabajo se enmarca dentro de la trayectoria de la Compañía en el ejercicio de una financiación responsable, en la que la internacionalización de las empresas españolas hace compatible crecimiento, rentabilidad y defensa de los entornos naturales y sociales. De hecho, la actuación de COFIDES cuenta con un procedimiento de evaluación medioambiental y social como parte integral de la diligencia debida de cada operación, desde que se analiza y aprueba, hasta que concluye su apoyo financiero.

Los Principios se asientan sobre las iniciativas más importantes de la comunidad de inversores de impacto. Destacan entre ellas algunas como Global Impact Investing Network (GIIN)³, o la convención The Impact Management Project (IMP)⁴ para la gestión y medición, además de otras herramientas, estándares e indicadores como IRIS+⁵, GIIRS⁶, GRI⁷, SASB⁸, e HIPS⁹. COFIDES participa en algunas de estas iniciativas, además de utilizar sus herramientas como metodología habitual.

Intención Estratégica

1. Definir objetivos de impacto estratégico consecuentes con la estrategia de inversión.
2. Gestionar la estrategia de impacto y los retornos financieros a nivel de cartera.

Originación y Estructura

3. Establecer la contribución del inversor para el logro del impacto.
4. Evaluar el impacto esperado de cada inversión, basándose en un enfoque sistemático.

5. Evaluar, dirigir, monitorizar y gestionar los riesgos potenciales de los efectos negativos de cada inversión.

Gestión de Cartera

6. Monitorizar el progreso de cada inversión respecto a su impacto contraponiéndolo a las expectativas y responder de manera apropiada.

Impacto y Salida

7. Llevar a cabo procesos de salida considerando los efectos sobre un impacto sostenido en el tiempo.
8. Revisar, documentar y mejorar las decisiones y procesos llevados a cabo, basándose en el impacto conseguido y en las lecciones aprendidas.



Verificación Independiente

9. Divulgar públicamente la alineación con estos Principios y proveer regularmente de una verificación independiente de la extensión de este alineamiento.

2. https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/development+impact/principles/opim
 3. <https://thegiin.org/>
 4. <https://impactmanagementproject.com/>
 5. <https://iris.thegiin.org/>
 6. <https://b-analytics.net/giirs-funds>
 7. <https://www.globalreporting.org>
 8. <https://www.sasb.org/>
 9. <https://indicators.ifipartnership.org/>



Diane C. Damskey
Head of Secretariat, Operating Principles for Impact Management
IFC-Corporación Financiera Internacional-Grupo Banco Mundial

Inversión de impacto para la reconstrucción de la economía

"La verificación independiente es clave para infundir disciplina en las inversiones de impacto y evitar que se blanquee su repercusión"

¿Cómo valora el primer año de vida de los Principios para una gestión de impacto?

Los Principios para una gestión de impacto han recibido gran aceptación entre los propietarios y gestores de activos de todo el mundo. Si bien contó con 58 firmantes iniciales, en su aniversario ya cuenta con 93 y sigue ganando impulso. Estos principios ofrecen un marco muy necesario para garantizar una mayor transparencia y disciplina en el mercado de las inversiones de impacto con el fin de movilizar más capital de impacto. Dadas las repercusiones que está teniendo el COVID-19, es probable que la inversión de impacto desempeñe un papel importante en la reconstrucción de las economías de todo el mundo.

¿Por qué resulta tan importante que las instituciones financieras apliquen los Principios?

Entre los aspectos más relevantes de los Principios para una gestión de impacto se encuentra la creación de un marco para inversores, muy necesario para que puedan incorporar la incidencia en cada etapa de la inversión. Con esto se ayuda a aclarar la inversión de impacto de inversiones ESG (*Environmental, Social and Governance*) y otras "inversiones con buenos fines". También reducen la posibilidad de blanquear el impacto (como el blanqueo ecológico en el mercado de bonos verdes).

¿Cómo afecta la verificación independiente al ciclo completo de inversiones de impacto?

La verificación independiente es clave para infundir disciplina en las inversiones de impacto y para evitar que se blanquee su repercusión. Cada firmante debe presentar una declaración informativa en la que describa de qué forma se ajustan sus sistemas y procesos de gestión con los Principios para una gestión de impacto. Sin embargo, no basta con que digan que se ajustan: también se debe verificar de forma independiente. Tanto las declaraciones como la verificación serán de dominio público con el fin de dotar de mayor transparencia al mercado de inversiones de impacto para todos los inversores y partes implicadas.

¿Cómo afectan los Principios al concepto de inversión de impacto?

Los Principios para una gestión de impacto han ayudado a distinguir la inversión de impacto de otros tipos de inversión. La inversión de impacto requiere intencionalidad, contribución (la forma en que el capital repercute en la consecución de dicho impacto) y medición. ESG es el cimiento del impacto. El alineamiento ESG se centra en tener en cuenta los posibles efectos negativos de una inversión; la inversión de impacto busca intencionadamente una repercusión positiva y mensurable en la sociedad o el medio ambiente. Ambos son aspectos fundamentales para alcanzar los ODS.

"Dada la repercusión del COVID-19, es probable que la inversión de impacto desempeñe un papel importante en la reconstrucción de las economías de todo el mundo"



Daniel Lozano
*Director de Relaciones
con Inversores y Comunicación*
Grenergy Renovables

Apoyamos la generación de energía renovable

“La sociedad es cada vez más consciente de que tenemos un solo planeta y que no podemos permitirnos seguir agotando los recursos”

En 2019 COFIDES participó por primera vez en un bono verde, emitido por la empresa Grenergy Renovables y adquirió hasta un 20% de la emisión de títulos, por valor de 4,3 millones de euros. El objetivo de este programa consistía en financiar el desarrollo de la actividad de la empresa en su expansión nacional e internacional en proyectos de generación de energía renovable, principalmente energía solar fotovoltaica y energía eólica.

Grenergy Renovables fue la primera compañía en emitir un Programa de Bonos Verdes en el Mercado Alternativo de Renta Fija. Para Daniel Lozano, ser los pioneros en lanzar este tipo de producto en España resultó una experiencia muy satisfactoria que “nos dio más visibilidad en los mercados de capitales, dándonos a conocer entre inversores institucionales que también entraron en el capital de la empresa con la salida al mercado continuo”.

La empresa invertirá este bono en proyectos fotovoltaicos y eólicos que generarán energía 100% limpia. “Actualmente tenemos en construcción tres parques eólicos en Argentina y Perú, así como más de 200MW de proyectos fotovoltaicos en Chile”, explica Lozano.

Para Lozano, el hecho de que los bonos verdes deban estar alineados con los *Green Bond Principles* genera “fortaleza y valor en la inversión” porque estos “no solo contribuyen en mejorar todo lo que nos rodea, sino que reduce riesgos que de otra manera no se tendrían en cuenta”.

Los bonos verdes se han afianzado como una alternativa de financiación en los últimos años. Resultan una opción muy interesante para abordar la financiación de proyectos climáticos y sostenibles. Además, “el componente verde de un bono atrae a inversores de perfil ESG, y a mayor demanda el precio se ajusta a la baja, por lo que es una manera explícita de conseguir que se financien proyectos

sostenibles que de otra manera no se lograrían”, comenta. Según el responsable de Grenergy Renovables, este creciente interés también se debe a que “la sociedad es cada vez más consciente de que tenemos un solo planeta y que no podemos permitirnos seguir agotando los recursos como hasta ahora. Afortunadamente, tenemos una fuente de energía inagotable que hoy en día ya es la energía más competitiva, la energía solar fotovoltaica, por lo que definitivamente no tendrá sentido a medio plazo seguir quemando combustibles fósiles”.

A finales de 2019 Grenergy contaba con unos 150 empleados. “Curiosamente tenemos más empleados en Latinoamérica que en España, dado que nuestra actividad allí es especialmente intensa”. No obstante, “en España contamos con la sede de la sociedad, y empezaremos a crecer conforme conectemos próximas plantas”.

El objetivo de Grenergy Renovables es que en un par de años puedan tener conectados 1,5 GW de potencia, lo que equivale a dar energía verde a más de un millón de hogares. “Por supuesto, seguiremos trabajando en aumentar dicha cifra”, afirma.

La estrategia de la empresa es convertirse en un actor relevante en cada mercado que esté presente, por lo que “pensamos muy detenidamente las aperturas de nuevos mercados ya que es una apuesta a medio plazo. Este año pretendemos dar pasos en ese sentido”.

ODS vinculados





Hacia las energías limpias

Yolanda Gómez de Segura
Subdirectora de Inversiones
COFIDES

En un entorno en el que las empresas cada vez son más conscientes de la necesidad de favorecer la sostenibilidad, los bonos verdes son uno de los instrumentos financieros más empleados para canalizar el flujo de financiación hacia la economía verde. El desarrollo de las energías limpias es imprescindible para la transición a una economía baja en emisiones de carbono, lo que resulta clave para combatir el cambio climático.

La lucha contra el cambio climático es una prioridad estratégica para COFIDES. Proporcionamos financiación a proyectos que reducen las emisiones de gases de efecto invernadero, aumentan la eficiencia de los recursos y apoyan la mitigación y adaptación del clima. Desde octubre de 2012 hemos financiado 51 operaciones de mitigación y adaptación al cambio climático, en los que hemos comprometido más de 240 millones de euros.



¿Qué son los bonos verdes?

Son títulos de deuda que se emiten para financiar o refinanciar cualquier proyecto ambiental o relacionado con el cambio climático. El mercado de bonos verdes crece a un ritmo rápido, ya que ofrece oportunidades para movilizar capital a gran escala para financiar soluciones que confluyan a una economía de bajas emisiones y resiliente al clima.

Según Climate Bond Initiative, la inversión en bonos verdes alcanzó en 2019 los 257.000 millones de dólares y cifra el volumen previsto para 2020 en 350.000 millones de dólares.



Impacto agregado

La misión de COFIDES contempla dos aspectos que se complementan e interrelacionan entre sí: el desarrollo de los países de inversión y el impulso a la internacionalización de la economía y las empresas españolas. Si el proceso de internacionalización de las empresas españolas se lleva a cabo con una gestión adecuada y responsable, se estará contribuyendo al crecimiento socioeconómico de los países de inversión así como al de España. En último término, ambos aspectos favorecen el cumplimiento de la Agenda 2030, al tratarse de una agenda universal.

Impacto en los países de inversión

El crecimiento económico de los países destino de la inversión forma parte de la misión de COFIDES. La internacionalización de las empresas españolas actúa como vector de crecimiento económico mediante la diversificación productiva y la modernización de estos países.

En 2019 los proyectos en cartera llevaron asociado:

Ingresos fiscales

100,96
MM EUR.

19%

Efectos
estructurales
y de mercado

Incremento de renta nacional

1.349,68
MM EUR.



55%

de proyectos con transferencia
de tecnología y *know how*

Contribución a la creación y
mantenimiento de:

26.780

Puestos de trabajo directos



66%

de proyectos con formación
profesional de los empleados

415,25 MM
EUR.

Conjunto de sueldos y salarios

40.170

Puestos de trabajo indirectos



32%

de proyectos con formación
profesional de los directivos locales

46.865

Puestos de trabajo inducidos

15 proyectos alineados con la iniciativa



Programa del G7 dirigido a incentivar y aumentar la participación de la mujer



Impacto en España

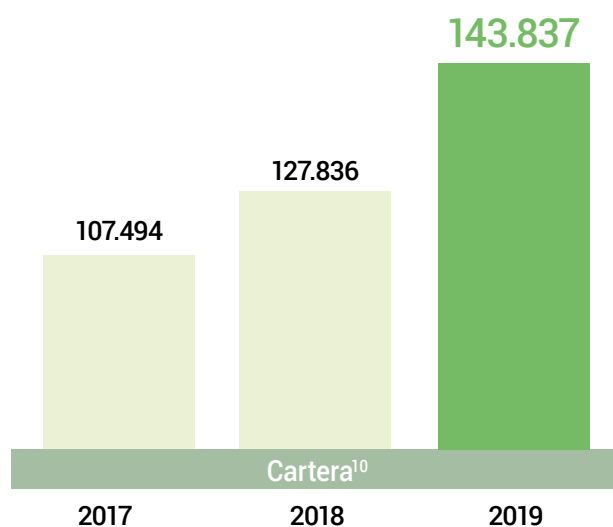
La internacionalización del sector privado español tiene consecuencias importantes en la economía nacional. Las empresas españolas que reciben financiación de COFIDES mantienen y crean puestos de trabajo también en el territorio nacional.

Adicionalidad y flexibilidad de la financiación de COFIDES

De acuerdo a la línea estratégica de la Compañía, la oferta de los productos financieros de COFIDES se basa en el principio de adicionalidad, lo que implica ofrecer soluciones financieras que complementen las ofrecidas por el sector privado.

El objetivo del FIEX y del FONPYME es acompañar financieramente las estrategias de internacionalización de las empresas. Con la finalidad de financiar nuevos mercados, la Compañía ha financiado directamente operaciones en destinos con características particulares como Cuba, Nicaragua, Mauritania, Egipto, Nigeria, Tanzania, Vietnam e Indonesia. Asimismo, COFIDES participa junto a otras instituciones de desarrollo europeas en varias facilidades que se centran en financiar proyectos de inversión en los países menos favorecidos de África, el Caribe y Pacífico. La financiación de operaciones con plazo y periodos de carencia superior a los de mercado ha permitido acelerar el proceso de internacionalización de las empresas españolas.

Empleo en España de las empresas financiadas



También se incrementó la financiación de la primera implantación productiva de empresas españolas en el exterior. El apoyo de COFIDES en la primera fase del proceso de internacionalización de las empresas ha demostrado ser uno de los aspectos más valorados por éstas una vez han conseguido consolidar su presencia en varios mercados.

10. Datos recabados del 66,89% (2017), 72,78% (2018) y 60,54% (2019) de las empresas financiadas



Potenciamos la innovación y la competitividad de las empresas españolas



Equipo de Adara Ventures. En el centro de la imagen aparece Alberto Gómez

A mediados de 2019 COFIDES lanzó su línea de *venture capital* con el fin de apoyar la inversión en el exterior de las empresas de base tecnológica. Con una dotación inicial de 20 millones de euros (ampliables según las necesidades del mercado), participa en empresas que desarrollan productos y estrategias globales y que se encuentran en la antesala de la internacionalización. Para ello se apoya en sociedades gestoras de capital riesgo con reconocida capacitación y solvencia en la gestión de fondos.

COFIDES inició su actividad en *venture capital* invirtiendo 6 millones de euros con cargo al fondo FIEEX, en el Fondo Adara III, un vehículo creado con el propósito de invertir en empresas en etapas *early-stage*, de tecnologías de la información *deep tech* que soportan la digitalización de grandes y medianas empresas.

Alberto Gómez, uno de los socios de Adara Ventures, explica que el fondo tiene el propósito de invertir en sectores como la ciberseguridad, la inteligencia artificial aplicada, infraestructura para la nube, aplicaciones verticales, etc. "Son siempre empresas centradas en mercados B2B, que pueden involucrar varios sectores o estar dedicadas al uso específico en industrias concretas, como banca, seguros, *retail* o publicidad, entre otros".

Para Adara, la oportunidad de mercado debe tener gran tamaño y de naturaleza global, por lo que "sólo invertimos cuando existe un plan de crecimiento e internacionalización claro y potente".

El Fondo Adara se involucra con las empresas en las que participa, pero sin entrar en labores operativas. La operación diaria es responsabilidad del equipo directivo. "Intentamos apoyarles y asistir en decisiones clave, en su desarrollo organizacional, en el establecimiento de prioridades e hitos de valor, definición de estrategias, en la consecución de rondas adicionales de financiación y en su proceso de internacionalización", comenta Alberto Gómez.

La tendencia de crecimiento internacional en las *startups* tecnológicas y digitales es cada vez mayor y hoy en día toda empresa tecnológica tiene una visión global del mercado, con competidores identificados en todo el mundo y con un plan a largo plazo de desarrollo internacional. "Es un requerimiento de todos los fondos que invertimos en tecnología, ya que estamos obligados a 'monetizar' nuestra inversión y esto es prácticamente imposible si una empresa no logra posicionarse en el mercado global". Además, más del 80% de las adquisiciones globales de empresas de *software* proviene de empresas ubicadas en Silicon Valley. Casos de



Alberto Gómez
Socio
Adara Ventures

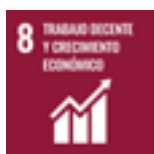
“Además de la digitalización, hay oportunidades en el sector turístico, sanitario y de infraestructuras”

éxito que han tenido como la venta de AlienVault a AT&T, y de Playgiga a Facebook, “nunca hubieran ocurrido sin un negocio globalizado, ya que de lo contrario estas empresas españolas no hubieran estado en el ‘radar’ de sus eventuales compradores”.

El *ticket* promedio de entrada oscila entre los 300.000 y los 500.000 euros para rondas semilla y de 1 a 2,5 millones de euros para Series A de financiación. Además, se reserva una cuantía mucho mayor para acudir a futuras rondas que puedan realizar estas empresas en su desarrollo. Junto a COFIDES, otros inversores institucionales de Adara III son el Fondo Europeo de Inversiones (*European Investment Fund*) y Fond-ICO Global, que también apoyaron los fondos anteriores y suponen sus mayores referencias. Otros inversores corporativos relevantes son Red Eléctrica de España, Prosegur y Bankinter, “con los que además tenemos una relación estratégica”, explica el socio de Adara. “Esto nos ayuda tanto a evaluar oportunidades conjuntamente como a añadir valor a empresas participadas”. También cuentan con un gran número de inversores privados y *family offices*, muchos de los cuales repiten en Adara III después de haber participado en los fondos anteriores.

Adara III va a seguir la misma línea de inversiones de los fondos anteriores. La digitalización abarca casi la totalidad de la economía y además de sectores tradicionales (banca, seguros, telecom, etc.), también hay sectores poco penetrados y que ofrecen alto potencial. Observan oportunidades en sectores como el turístico, sanitario, y el de infraestructuras e industrias críticas, “donde soluciones específicas pueden tener gran impacto a medida que aumenta la penetración del uso del *cloud* y de la movilidad”.

ODS vinculados



El sector de las tecnológicas en España

En opinión de Alberto Gómez, el sector en España ha tenido un excelente desarrollo en los últimos años, tanto en volumen de nueva inversión (un 50% superior en 2019 con respecto a 2018), desinversiones (volumen récord en 2018 y 2019), e internacionalización (creciente participación de fondos internacionales en rondas de financiación). “La calidad de las propuestas de inversión que analizamos ahora es muy superior a la que había hace 5 y 10 años. No obstante, todavía queda mucho por avanzar”.

“Hay que seguir fomentando los dos *hubs* importantes (Madrid y Barcelona) y seguir promoviendo otros. España tiene el talento empresarial, la calidad técnica y el mercado (corporativo y de consumidor final) que lo justifica”.



Apoyo a las pymes



El crecimiento mediante la expansión internacional

Alvaro Hernández - Subdirector de Inversiones - COFIDES

Las pymes constituyen un actor clave en la economía española. Debido a su importante contribución al PIB, a la generación de empleo y a la innovación, el futuro de la economía española depende en gran medida de su crecimiento y competitividad.

Estos son dos de los principales retos a los que se enfrentan en la economía global. Por eso, la expansión internacional es un factor determinante para el crecimiento de las empresas,

que permite su consolidación, el acceso a nuevas tecnologías y la mejora de la cualificación de su personal.

Para COFIDES es una satisfacción acompañarlas en sus proyectos de inversión exterior y comprobar cómo han ido creciendo hasta llegar a ser consideradas como grandes empresas.

Por el crecimiento de las pymes

Las pymes generan el 70% del empleo de España y desempeñan un papel central en el desarrollo económico tanto a nivel global, abarcando más del 50% del PIB, como a nivel nacional, al representar el 99,98% del número de empresas.

Para contribuir a la expansión de estas empresas y potenciar sus fortalezas, COFIDES reforzó su apoyo durante el ejercicio 2019. La Compañía invirtió 27,22 millones de euros en sus proyectos de pymes, de los que 3,75 millones formaban parte de sus propios recursos y el restante del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME). Esto mejora en un 39% las cifras de aprobaciones realizadas en 2018, lo que conforma una línea ascendente en la trayectoria de los recursos destinados a la financiación de pymes.

Aportar recursos y ofrecer soluciones a las pymes es esencial para apoyarlas en su expansión y crecimiento. COFIDES ha multiplicado el contacto y seguimiento de pymes, situado en el 63% de sus interacciones con empresas.

La mayor presencia de pymes en la cartera de la Compañía no sólo se ha realizado manteniendo los productos financieros habituales, sino mediante la apuesta por la innovación. En 2019, COFIDES participó en la emisión del bono emitido por

Atrys Health, el primer bono que se suscribe con cargo a los recursos de FONPYME. De esta forma, la Compañía potencia el mandato innovador recogido en su Plan Estratégico para el trienio 2019-2021 y se abre a nuevas formas de satisfacer necesidades empresariales.

COFIDES pretende incrementar el apoyo a las pymes para que puedan incidir en la consecución de los ODS. Su papel es clave para asegurar la prosperidad de los territorios, generar empleo, mejorar la formación de las personas y contribuir a la erradicación de las desigualdades. Conscientes de su papel, Naciones Unidas ha incluido alusiones específicas a las pymes en diez de los 17 ODS.



Desde la creación del FONPYME, COFIDES ha financiado 221 proyectos de pymes con un volumen de 170,94 millones de euros

Mejores servicios para un crecimiento estable

La empresa familiar Boix Maquinaria lleva más de 30 años exportando a Estados Unidos la maquinaria que ella misma diseña y fabrica para la creación de cajas de cartón destinadas al sector alimentario y agrícola.

En 2019, Boix Maquinaria decidió dar el salto productivo en EEUU y embarcarse en la oferta de un servicio personalizado que incluye la asistencia técnica a sus clientes, lo que implica proveer de servicios de reparación, revisión y mantenimiento preventivo.

COFIDES ha proporcionado un préstamo de coinversión de 2,5 millones de euros a la sociedad de proyecto, Boix Maquinaria USA LLC, con cargo al FONPYME, para llevar a cabo los planes de la empresa. La financiación se destina a cubrir los gastos derivados de la compra de terrenos, instalación física y su adecuación para albergar un *showroom*, oficinas, almacén y espacio de reparación. La inversión total que realiza Boix Maquinaria asciende a 3,6 millones de euros.

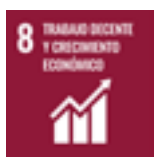
Con esta expansión, Boix Maquinaria podrá reforzar sus relaciones comerciales con empresas cartoneras de tamaño intermedio y ampliar su radio de acción dentro de EEUU, así como en Canadá. “Hemos puesto mucho esfuerzo en mejorar nuestra red internacional para estabilizar nuestro crecimiento, estar presentes en mercados distintos y contribuir a la creación de empleo”, subraya Juan Antonio Boix Sebastián.



Juan Antonio Boix Sebastián
Administrador
Boix Maquinaria

“Hemos puesto mucho esfuerzo en mejorar nuestra red internacional para estabilizar nuestro crecimiento, estar presentes en mercados distintos y contribuir a la creación de empleo”

ODS vinculados



Instalaciones de Boix Maquinaria en España

Consolidación en mercados emergentes

Consolidarse en mercados emergentes es un reto importante para las pymes españolas con experiencia en la internacionalización de su negocio. Desde 2006, la empresa alavesa NBI Bearings Europe cuenta, además de con 5 plantas de producción en el País Vasco, con una trayectoria destacada en China, una zona importante para la fabricación y comercialización de rodamientos y piezas metálicas con alto componente tecnológico. En 2019, la pyme decidió afianzarse en otro mercado esencial en la industria metal mecánica: India.

El Director Financiero de NBI Bearings Europe, Javier Raya, asegura que “consolidar nuestra posición en India es un paso importante para ampliar la gama de productos que fabricamos y fortalecer nuestras ventas en el país”. Junto a China, India conforma una de las regiones con más crecimiento de la demanda, ligada al aumento de la inversión en infraestructuras.

COFIDES apoyó a NBI Bearings Europe en la adquisición del 51% de una sociedad proveedora que fabrica y comercializa rodamientos en el país asiático. La Compañía proporcionó un préstamo de coinversión de 3,5 millones de euros con cargo al FONPYME (50%) y a los recursos propios de COFIDES (50%). La inversión total de la pyme en este proyecto alcanzaba los 5 millones de euros.

“Creemos que entrar en el capital de un socio empresarial implantado y conocedor del sector de rodamientos indio puede ser el complemento ideal a nuestra especialización”, concluye el director financiero del Grupo NBI.



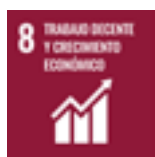
Javier Raya
Director Financiero
NBI Bearings Europe

Entrar en el capital de un socio empresarial implantado y conocedor del sector de rodamientos indio puede ser el complemento ideal a nuestra especialización



Instalaciones de NBI Bearings en España

ODS vinculados



Contribuyendo a mejorar las conexiones de Tanzania

Las pymes desempeñan un papel esencial en la contribución al desarrollo de los países menos favorecidos.

En el caso de empresas de servicios de ingeniería, ese rol es más destacado, si cabe, porque colaboran con múltiples entidades y organizaciones de carácter público y privado para llevar a cabo proyectos de gran envergadura. Ese es el caso de la pyme catalana TEC CUATRO, que ha firmado varios acuerdos con el consorcio constructor de una línea férrea de ancho internacional que cruzará Tanzania en sentido este-oeste.

COFIDES facilitó 165.000 euros para financiar los gastos de la sucursal tanzana durante 2019, que se materializó mediante la concesión de un préstamo de coinversión al promotor con cargo al FONPYME (75%) y a los recursos propios de COFIDES (25%). La inversión total del proyecto que aborda la empresa asciende a 236.000 euros.

El CEO de TEC CUATRO, Fernando Casanovas, destaca la “oportunidad” que representa “acceder a un mercado como el tanzano, donde estamos colaborando en proyectos de ingeniería de grandes dimensiones como la línea férrea entre Dar Es Salaam y Mwanza, de 1200 Km”. En la actualidad, la pyme ya está realizando el diseño de puentes, pasos elevados y estaciones sobre un tramo de más de 400 kilómetros.

El trazado tiene unas posibilidades de impacto positivo significativas para mejorar las conexiones del país, así como para facilitar el comercio y el acceso a territorios limítrofes sin conexión marítima.

ODS vinculados



Fernando Casanovas
CEO
TEC CUATRO

Esta es la primera vez que COFIDES invierte en Tanzania de forma directa a través de una empresa española



Infraestructuras ferroviarias diseñadas por TEC CUATRO en Tanzania

Facilitando la calificación crediticia para pymes

Inbonis Rating es una *fintech* española que está desarrollando un proyecto innovador que engloba talento, regulación financiera y tecnología para lograr que las pymes tengan acceso a financiación de una manera eficiente en un mercado cada vez más exigente.

Con el objetivo de reducir la incertidumbre y el coste de la financiación para las pymes, la empresa ha superado el proceso de acreditación ante ESMA, la Autoridad Europea de Valores y Mercados, convirtiéndose en la primera agencia europea de calificación crediticia (*rating*) especializada en pymes. Su principal logro es determinar de manera objetiva, transparente y con criterios estandarizados el riesgo real de las pequeñas empresas.

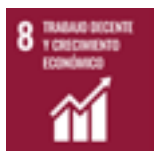
“Inbonis Rating democratiza la calificación crediticia poniendo en el mercado ratings de pymes a un precio competitivo y con garantías de objetividad”, explica Alberto Sánchez Navalpotro, CEO de Inbonis Rating. “Actualmente operamos en España y Francia, aunque podemos desarrollar nuestra actividad en cualquier país de la Unión Europea, y para eso ha sido fundamental el apoyo de COFIDES, que nos ha permitido abrir una filial en Francia”, subraya Sánchez Navalpotro.

COFIDES ha facilitado 125.000 euros para finalizar este proceso mediante la concesión de un préstamo de coinversión al promotor con cargo al FONPYME. La inversión total del proyecto asciende a 179.000 euros.

Este proyecto incluye un componente variable en la financiación ligado a que la agencia mantenga su calificación como empresa B Corp en los próximos años.

Las empresas con esta certificación reportan el impacto de su acción empresarial en sus empleados y en las comunidades donde están implantadas, así como en el medio ambiente.

ODS vinculados



Alberto Sánchez Navalpotro,
CEO
Inbonis Rating

Este proyecto incluye un componente variable en la financiación ligado a que la agencia mantenga su calificación como empresa B Corp en los próximos años



Parte del equipo de Inbonis Rating



Agricultura y microfinanzas

Facilitamos el acceso de los pequeños agricultores a la financiación

El Fondo Huruma es el primer proyecto de *blended finance* que lidera COFIDES. Combina los fondos de la Unión Europea (primeras pérdidas), con los de la Cooperación Española (a través del FONPRODE) y capital procedente de inversores privados. Incluye una línea de asistencia técnica con fondos de la Unión Europea, que contribuirá a fortalecer a las entidades financiadas y a aumentar el potencial impacto del fondo. COFIDES aporta 1 millón de euros a este proyecto, que aspira a alcanzar un tamaño de 120 millones de euros mediante la inversión privada (90 millones de euros), FONPRODE (20 millones de euros) y la UE (10 millones de euros).

Es un fondo de capital riesgo que gestiona GAWA Capital, una de las sociedades gestoras españolas líderes en la inversión de impacto y que en la actualidad asesora otros tres fondos de estas características.

Qué inversiones realizará el Fondo Huruma, el primer fondo de impacto en el que participa COFIDES?

Luca Torre: La estrategia de inversión del Fondo Huruma se ha construido para resolver un problema grave: los campesinos en países en desarrollo no consiguen tener buena productividad y salir de la pobreza porque muchas veces les falta financiación para comprar buenos insumos e instrumentos necesarios para cultivar sus campos. A pesar de ser un segmento de mercado muy atractivo, las microfinancieras y los bancos no tienen los instrumentos y conocimientos necesarios para atender a este segmento. Para ello, se invertirá en instituciones microfinancieras

que quieren empezar a ofrecer servicios financieros de calidad a los campesinos. Para que nuestras inversiones sean verdaderamente transformadoras, la microfinanciera recibirá, además de la inversión, asistencia técnica para adaptar sus sistemas de control de riesgo, para lanzar nuevos productos financieros y capacitar su personal.

El objetivo social de nuestras inversiones es transformar el sistema financiero para que se adapte a servir al campesino de manera sostenible a largo plazo yendo más allá de la vida de la inversión.

¿En qué países invertirá el Fondo Huruma?

Agustín Vitorica: El fondo invertirá en tres zonas geográficas: Latinoamérica, donde esperamos invertir el 55-60% de la cartera; Asia, donde nuestro objetivo es un 30%; y África, donde confiamos invertir un 10-15% de la cartera. Actualmente estamos viendo oportunidades en Ecuador, Panamá, Perú y Colombia dentro de Latinoamérica, en India y Myanmar en Asia y en Kenia y Ghana en África.

¿Han identificado ya posibles beneficiarios?

Luca Torre: Tenemos un pipeline de más de 20 compañías y entre ellas hay, por ejemplo, una fundación en Ecuador que está prestando a cadenas de valores agrarias con éxito y quieren trabajar con nosotros para entrar en nuevas cadenas. También tenemos una institución de microfinanzas en Myanmar que quiere empezar a abrir una nueva línea de negocio enfocada en agricultura y ve en Huruma un socio



Imagen del equipo de GAWA Capital



Inversión de Impacto: el Fondo Huruma

Agustín Vitorica y Luca Torre - *Consejeros mancomunados* - Gawa Capital

estratégico. Hay millones de campesinos en Myanmar que necesitan acceso a servicios financieros de calidad para cultivar mejor su campo.

¿Hay prioridad en las inversiones en proyectos liderados por mujeres o en alguna zona geográfica concreta?

Agustín Vitorica: Latinoamérica es la zona principal de inversión para Huruma. Las entidades en las que invertimos suelen tener como clientes principales a las mujeres. Para nosotros el ODS 5 de igualdad de género es muy importante y pensamos que el empoderamiento de las mujeres para que sean generadoras de ingresos en el hogar es especialmente crucial desde el punto de vista del impacto social, dado que las mujeres dedican un mayor porcentaje de sus ingresos al bienestar de sus hijos.

En la inversión de impacto es muy importante la medición de los efectos, ¿cómo van a hacerlo en el caso del Fondo Huruma?

Luca Torre: La medición se va a centrar en tres puntos clave: (1) El alcance: a cuántos, y qué tipología de beneficiarios vamos a llegar y con qué productos; (2) el “outcome”: cómo ha cambiado la vida de los beneficiarios, cuánto se aumentado la productividad, los ingresos, etc. No vamos a ser capaces de medir esto en todas las inversiones en cuanto que dependemos de la metodología de medición que tiene cada microfinanciera, pero haremos lo que se pueda para tener cuantos más datos posibles; (3) la transformación agrícola: cómo las instituciones microfinancieras han cambiado su manera de trabajar para ofrecer mejores servicios a los campesinos. Se mide la mejora en términos de oferta de productos específicos para agricultura, adaptaciones de sistemas de riesgos y capacitación del personal en finanzas agrícolas. En Huruma intentamos que la medición se haga para gestionar y maximizar el impacto social. Por esta razón, se hace de manera continua y no al final del proyecto.

¿Consideran que las inversiones sostenibles son rentables?

Agustín Vitorica: Estudios empíricos han demostrado que las inversiones sostenibles son tan rentables como las inversiones tradicionales. En inversión de impacto, nosotros encontramos una correlación entre entidades que son sólidas

económicamente con las que ofrecen un mejor servicio a sus clientes desde el punto de vista social. En el caso de Huruma, en nuestros 10 años de experiencia hemos observado que las entidades financieras que estaban sirviendo adecuadamente a los pequeños productores agrarios con productos, personal y procesos bien adaptados disfrutaban de una ventaja competitiva sostenible en el tiempo que les proporcionaba un crecimiento orgánico con menor competencia, les generaba una mayor lealtad de sus clientes y les permitía sostener en una mayor rentabilidad.

¿Qué impacto social ha generado Gawa Capital, en estos 10 años de trayectoria de la empresa, cómo ha contribuido a mejorar la situación de las personas en situación más desfavorecida mediante sus inversiones?

Agustín Vitorica: En los 10 años de historia de la firma hemos mejorado la vida de más de doscientas quince mil personas. La mayoría de estas personas son mujeres y la mayoría viven en zonas excluidas, fundamentalmente rurales. La práctica totalidad de la inversión se ha dedicado a proporcionar financiación a actividades productivas que permite a la persona sostener en el tiempo los ingresos de su hogar.

En las entidades que miden activamente la evolución de la pobreza de los clientes hemos observado incrementos por encima del 20% de los ingresos de los hogares durante cinco años y hemos visto también incrementos continuados en los beneficios de las microempresas y en el número de personas empleadas. Además, gracias a nuestro sistema de gestión del impacto hemos logrado la implantación de diversas mejoras sociales en las entidades en las que invertimos,



Agricultor en un campo de arroz

“El ODS 5 de igualdad de género es muy importante y el empoderamiento de las mujeres para que sean generadoras de ingresos en el hogar es especialmente crucial desde el punto de vista del impacto social”

“Los instrumentos de finanzas combinadas o *blended finance* son esenciales para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible”

incluyendo la introducción de sistemas de medición de la pobreza, la reducción de tasas de interés para clientes nuevos y la implantación de políticas medioambientales.

¿Qué tipo de inversores ha logrado atraer GAWA Capital durante estos 10 años?

Luca Torre: La base de inversores ha ido evolucionando. En el primer fondo la gran mayoría eran clientes de banca privada y unos cuantos *family offices* españoles. A partir del segundo fondo tuvimos el apoyo importantísimo del FONPRODE y de inversores institucionales extranjeros como grandes fundaciones. Con el fondo Huruma, el apoyo de COFIDES, FONPRODE y de la Unión Europea ha sido esencial para seguir atrayendo un volumen importante de inversores privados, incluido institucionales a nivel global. Los instrumentos de finanzas combinadas (o *blended finance*) son esenciales para lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible: con poco dinero

público se consiguen levantar muchos recursos privados para cubrir el hueco de financiación necesario a cumplir con los objetivos. Y es importante, la mayoría de estos inversores nunca habían invertido en impacto.

¿Qué es la inversión de impacto?

La inversión de impacto social es la inversión en entidades o empresas sociales cuyos modelos de negocio se diseñan con la intencionalidad de solucionar “fallos de mercado” que dejan excluidos a cientos de millones de personas en países en vías de desarrollo. Toda inversión de impacto debe partir de una “teoría de cambio” que trata de resolver un problema social específico. En las inversiones de impacto se debe gestionar activamente dicho impacto a lo largo del tiempo controlando la resolución del fallo de mercado a través de la evolución de métricas sociales relevantes. En el caso de Huruma tratamos de mejorar el acceso de los pequeños productores agrarios a los servicios financieros. Está demostrado científicamente que si los pequeños productores logran un mayor acceso a servicios financieros a medida podrán adquirir más insumos, aumentar su productividad y multiplicar los ingresos de su hogar.

ODS vinculados



Un hito de impacto

José Carlos Villena - *Director Adjunto de Alianzas para el Desarrollo* - COFIDES

El Fondo Huruma ha supuesto para COFIDES un importante hito ya que culmina un largo proceso para convertirse en una entidad activa en la gestión delegada del presupuesto de la UE. Es por tanto, ya de por sí un proyecto emblemático para COFIDES por lo singular de ser el primero, pero también lo es por su propia naturaleza de Fondo de Impacto, su enfoque sectorial y la movilización del sector privado alcanzada (más de 60 millones de euros). Aspecto este último crítico en la estrategia de COFIDES de apoyo a la Agenda 2030 y en la consecución de los ODS. En COFIDES creemos firmemente en la necesidad de incorporar a los inversores privados a

este tipo de estructuras, facilitando esas plataformas desde España, creando a la vez un ecosistema de oportunidades tanto para gestores, como para empresas.

Adicionalmente, el Fondo Huruma supone la primera coinversión entre COFIDES y AECID a través del FONPRODE, lo que no hace más que reforzar una relación ya de por sí estrecha y fructífera, y que supone una excelente base para el nuevo marco financiero plurianual de la UE que se inicia el próximo ejercicio 2021.

Nuestra gestión



Nuestras acciones y nuestro impacto son el resultado de una gestión que se encuentra en proceso de mejora continua, y que aspira a alcanzar las más elevadas cotas de responsabilidad y alineamiento con las prácticas de referencia internacional disponibles en el mercado.

Dichas prácticas son de aplicación por parte de COFIDES en la gestión directa tanto de sus recursos propios como de los fondos estatales FIEX y FONPYME, en el apoyo a la gestión de FONPRODE, así como en su capacidad para cofinanciar y movilizar fuentes de recursos bilaterales y multilaterales a través de mecanismos como son *Interact Climate Change Facility (ICCF)*, *European Financing Partners (EFP)*, facilidades de *blending* de la UE, o el Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas.

La encuesta de satisfacción anual muestra niveles altos de satisfacción con los servicios prestados con una puntuación por encima de cuatro (sobre cinco), reflejo del esfuerzo para ofrecer los mejores servicios y financiación. Destacan el trato recibido por parte del personal de COFIDES y el cumplimiento de las expectativas y, en correspondencia, la tasa de fidelización. Las empresas mantienen sus sugerencias en cuanto a continuar avanzando en la simplicidad de la documentación requerida.



4,44/5

**Índice Global de Satisfacción
de empresas clientes (2018: 4,43/5)**



Parte del equipo de Inversiones de COFIDES

Capacidad de actuación y gestión

Rol / Recursos



Gestión Recursos propios COFIDES

Datos principales

- **Patrimonio Neto 31.12.2019:** 141,55 millones de euros
- **Aprobaciones 2019:** 27 proyectos por 36,50 millones de euros
- **Formalizaciones 2019:** 23 proyectos por 28,30 millones de euros
- **Cartera comprometida 31.12.2019:** 153 proyectos por 112,58 millones de euros



Gestión FIEX

Gestión en exclusiva del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) por cuenta de la Secretaría de Estado de Comercio, adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

- **Patrimonio Neto 31.12.2019:** 915,67 millones de euros
- **Aprobaciones 2019:** 27 proyectos por 231,57 millones de euros
- **Formalizaciones 2019:** 26 proyectos por 213,12 millones de euros
- **Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving:** 283 proyectos por 2.421,61 millones de euros
- **Cartera comprometida 31.12.2019:** 135 proyectos por 1.114,05 millones de euros



Gestión FONPYME

Gestión en exclusiva del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) por cuenta de la Secretaría de Estado de Comercio, adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

- **Patrimonio Neto 31.12.2019:** 77,71 millones de euros
- **Aprobaciones 2019:** 21 proyectos por 27,22 millones de euros
- **Formalizaciones 2019:** 17 proyectos por 24,53 millones de euros
- **Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving:** 221 proyectos por 170,94 millones de euros
- **Cartera comprometida 31.12.2019:** 109 proyectos por 84,46 millones de euros



Firma del Acuerdo de Intenciones con el Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais durante la COP25



Grupo SEMI y Grupo ENERLAND. Construcción de plantas fotovoltaicas en El Salvador. Financiación del FONPRODE a través del Latin Renewables Infrastructure Fund (LRIF)

Rol / Recursos



Apoyo en la gestión
FONPRODE

Datos principales

- Es uno de los principales instrumentos financieros de la Cooperación Española cuyo objetivo fundamental es contribuir a erradicar la pobreza.
- Gestionado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).
- COFIDES comenzó a prestar apoyo a AECID en octubre de 2015, apoyo circunscrito a operaciones de cooperación reembolsable.
- **Funciones de COFIDES en el marco de su apoyo a la gestión:**
 - i) apoyo a la planificación de las acciones reembolsables
 - ii) identificación de operaciones financieras
 - iii) realización de análisis de diligencia debida en materia financiera, legal, medioambiental, social y de desarrollo
 - iv) apoyo en la formalización de las operaciones
 - v) seguimiento económico-financiero y de desempeño de cartera



Mobilización de recursos multilaterales y bilaterales
EFP

- **EFP-European Financing Partners:** Esquema de financiación, impulsado por Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas homólogas de COFIDES (EDFIs).
- **Recursos comprometidos por EFP a 31.12.2019:** 550,49 millones de euros en 42 proyectos en 14 países.
- **Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en EFP a 31.12.2019:** 18,06 millones de euros en 29 operaciones en 12 países.

Rol / Recursos



Mobilización de recursos multilaterales y bilaterales

ICCF

Datos principales

ICCF-Interact Climate Change Facility: facilidad de inversiones creada por la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI) con el fin de financiar proyectos privados y viables de inversión que contribuyan a mitigar el cambio climático y a fomentar la eficiencia energética en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

- **Recursos comprometidos por ICCF a 31.12.2019:** 538,20 millones de euros en 35 proyectos en 19 países.
- **Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en ICCF a 31.12.2019:** 15,54 millones de euros en 35 operaciones en 19 países.



Mobilización de recursos multilaterales y bilaterales

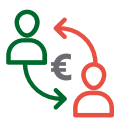
EDFI · AgriFI

- **AgriFI:** facilidad de financiación combinada financiada por la UE y gestionada por la EDFI Management Company que apoya inversiones orientadas a la cadena de valor y enfocadas en la inclusión de los medianos y pequeños agricultores y/o las MiPYME agrícolas.
- Iniciada en 2018, AgriFI tiene una cartera de tres proyectos en Senegal, Nigeria y Myanmar.
- COFIDES involucrada en la iniciativa y con un miembro en el Comité de Inversiones.



Parte del equipo de Desarrollo de Negocio de COFIDES que participó en la feria Intergune en 2019

Rol / Recursos

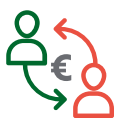


Mobilización de recursos multilaterales y bilaterales

Blending

Datos principales

- Formalización con la UE en 2019 del primer proyecto liderado por COFIDES: Fondo Huruma, fondo de impacto cuyo objetivo es mejorar el acceso a financiación a agricultores pequeños o excluidos en Latinoamérica y el Caribe, África Subsahariana y Asia.
- En el marco del Plan Europeo de Inversión Exterior, COFIDES ha seguido trabajando con la UE en la concreción del programa de garantías presentado junto con AECID para el apoyo a proyectos de energías renovables fuera de red en zonas rurales de África Subsahariana.
- COFIDES ha continuado con su labor de identificación de operaciones, además de mantener una intensa comunicación con la Comisión Europea para contrastar su interés en fases preliminares de potenciales proyectos.
- En 2019 ha continuado el proceso de negociación del nuevo Marco Financiero Plurianual para el periodo 2021-2027, que será un elemento determinante a la hora de identificar prioridades geográficas y sectoriales de la UE para los próximos siete años. Entre las novedades propuestas destaca la de unificar el relativamente amplio abanico de instrumentos de financiación de la cooperación al desarrollo en uno solo.



Mobilización de recursos multilaterales y bilaterales

Fondo Verde para el Clima

- COFIDES se convirtió en 2018 en entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima -actualmente única entidad española acreditada-. En 2019, se completó el proceso con la firma del acuerdo marco (AMA), estando COFIDES en disposición de movilizar recursos del Fondo para cofinanciar proyectos públicos o privados de mitigación y/o adaptación al cambio climático en países en desarrollo.
- El FVC aspira a convertirse en uno de los principales mecanismos de financiación multilateral de actividades climáticas en los países en desarrollo, favoreciendo un cambio de paradigma hacia un desarrollo de bajas emisiones y resiliente al clima.
- En 2019 COFIDES ha estado trabajando en la identificación de potenciales proyectos, en particular a través del lanzamiento de una convocatoria de propuestas.



La ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, dio la bienvenida a los participantes del panel organizado por el Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas y COFIDES durante la COP25

Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos

COFIDES, FIEX, FONPYME 2019

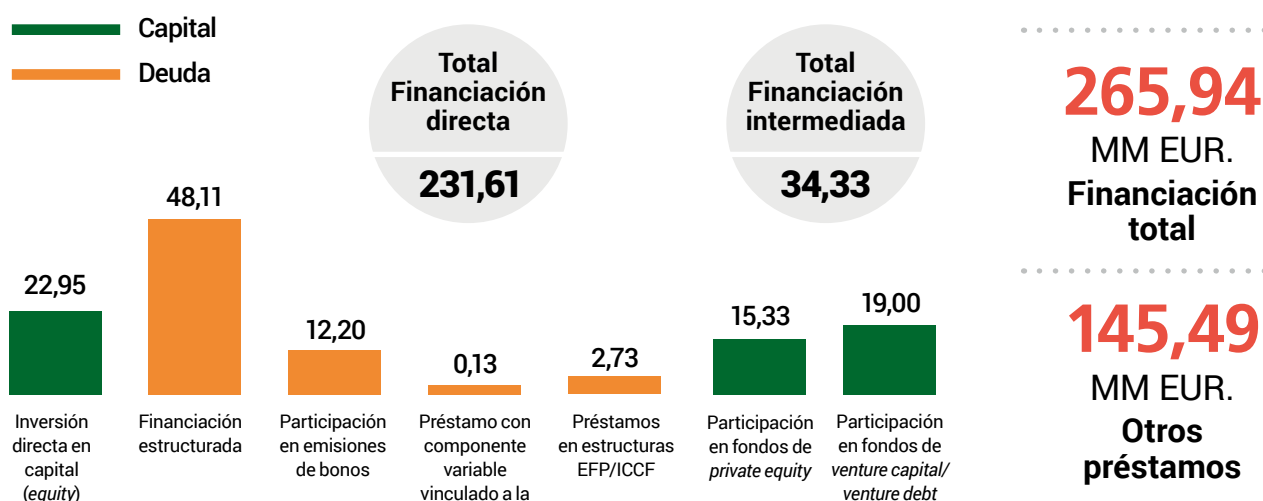
	Nº proyectos	MM EUR.
Aprobaciones	58	295,29
Formalizaciones	50	265,94
Desembolsos	54	199,87

FONPRODE Apoyo en la gestión por parte de COFIDES 2019

	Nº proyectos	MM EUR.
Perfiles	11	71,71
Propuestas	10	119,35
Aprobaciones en Consejo de Ministros	5	115,11
Formalizaciones	2	23,35

FORMALIZACIONES POR PRODUCTO 2019 COFIDES/FIEX/FONPYME

(MM EUR.)



Cartera geográfica y sectorial

Cartera total

1.080,39 MM EUR.

Cartera comprometida

1.311,10 MM EUR.



Cartera comprometida

=



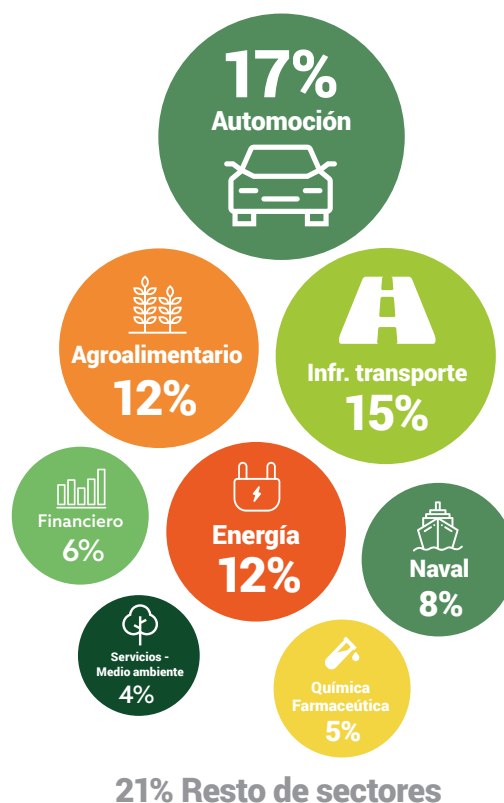
289
Número de proyectos



61
Países

País ¹¹	Volumen de inversión %
Internacional ¹²	16
EE.UU	14
Chile	9
México	8
China	7
Reino Unido	7
Perú	4
Rusia	4
Polonia	3
Brasil	3
Panamá	3
Colombia	3
Indonesia	2
Nicaragua	1
Argelia	1
Ecuador	1
Resto	14

Cartera de COFIDES sectorial



11. Se puede consultar el mapa completo con la actividad histórica de COFIDES en el epígrafe "Mapa de actividad histórico".

12. Operaciones que persiguen el fomento de la internacionalización de las empresas promotoras mediante la concesión de financiación directamente en España.

2.147,6

Millones de euros en activos bajo gestión¹³



Distribución geográfica cartera FONPRODE¹⁴

África Subsahariana	37,5%
América Latina y el Caribe	34,5%
Este de Asia y Pacífico	13,3%
Mediterráneo y Mundo Árabe	11,6%
Europa del Este y Asia Central	3,1%

Análisis de riesgos no financieros en el negocio

COFIDES lleva a cabo un análisis financiero y extrafinanciero de las operaciones, fundamental para favorecer su sostenibilidad en el largo plazo, una vez finalizada la intervención temporal de COFIDES en la inversión.



Para información adicional consulta
Manual: Financiación Internacional, Desarrollo y Riesgos no Financieros

13. COFIDES forma parte del apoyo en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE). Patrimonio neto de FONPRODE a fecha de 2018. Patrimonio neto de FIEX, FONPYME y COFIDES a fecha de 2019.

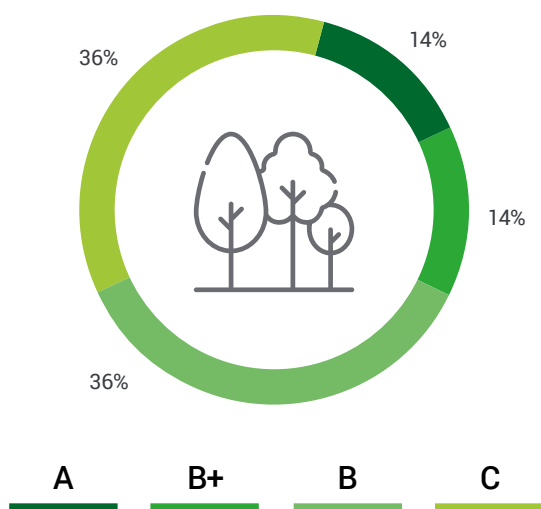
14. Datos a fecha de 2018. COFIDES forma parte del apoyo en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE).

Aspectos sociales y medioambientales

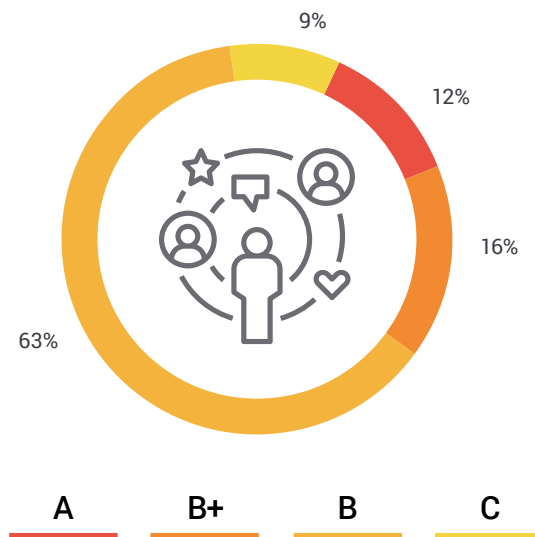
De acuerdo a la Política Social y Medioambiental, se asigna un *rating* que permite clasificar los proyectos en función del

riesgo y/o potencial impacto medioambiental y social y que determina su seguimiento posterior. La descripción de las cuatro categorías de *rating* se puede consultar en el epígrafe "Parámetros del Informe".

Rating Medioambiental



Rating Social



La formación de los especialistas socioambientales garantiza la actualización del análisis. En 2019 se centró en género y diversidad, gestión forestal responsable, cambio climático y el nuevo marco socioambiental del Banco Mundial.

La Red Española del Pacto Mundial selecciona la buena práctica sobre género de COFIDES

 **Para información adicional consulta**
El género en la financiación de la inversión española en exterior



Semana de la Sostenibilidad



Para información adicional consulta la buena práctica

La profundización en el análisis de los derechos humanos en la financiación de la inversión

En el marco del Plan de Acción Nacional de Empresas y Derechos Humanos, COFIDES forma parte del grupo de trabajo de las instituciones incluidas en el Plan Estratégico de Internacionalización de la Economía Española. Este grupo mantuvo tres reuniones en 2019 y su objetivo es avanzar en

la incorporación de cuestiones relativas a derechos humanos en los procesos de internacionalización. COFIDES se ha comprometido a avanzar en el alcance de la *due diligence* de derechos humanos.

Armonización de indicadores

En el seno de EDFI, se ha creado un grupo de trabajo denominado *Task Force on Harmonisation Agenda*, con el objetivo de armonizar la medición del impacto de las inversiones en los ODS centrales de trabajo, cambio climático, género y desigualdades.



COFIDES participó en la FOROMIC 2019, celebrado en República Dominicana

Análisis del trabajo digno en los proyectos financiados



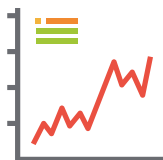
Marco

- Pacto Mundial de la ONU (2005)
- Principios de Financiación Responsable de EDFI (2009 y actualización en 2019)
- Declaración Internacional de Contribución a la Creación de Más y Mejores Empleos de IFD (2013)
- Principios operativos de gestión de impacto de IFC (2019)



Políticas

- Medioambiente y Social en las inversiones (2001 y actualización en 2015)
- Género en las inversiones (2015)



Análisis

- Derechos humanos fundamentales: trabajo infantil, forzoso, no discriminación y libertad de asociación
- Seguridad y Salud: Plan de Riesgos Laborales y gestión interna, auditorías y áreas especializadas
- Condiciones laborales adecuadas: descripción jornada laboral, contratación inmigrantes, condiciones salariales, prestaciones sociales, sistemas de gestión, certificaciones y personal de seguridad
- Potencial impacto en la cadena de suministro
- Potencial impacto en las comunidades locales
- *Rating* de riesgo e impacto social



Contrato

- Líneas Directrices OCDE para Empresas Multinacionales
- Pacto Mundial
- Convenios OIT: Fundamentales + Trabajo digno + Migrantes + Indígenas
- Convenciones ONU: Infancia y Mujer
- Solicitud mecanismos para trasladar quejas y sugerencias
- Información sobre incidentes graves



Indicadores de cartera

26.780

Nº de puestos de trabajo directos

42,48€

Ingreso medio salarial diario por persona

17%

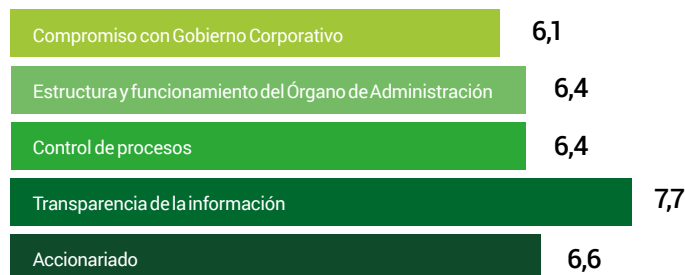
Empleo mujeres

14%

Promotores adheridos al Pacto Mundial

Gobierno corporativo

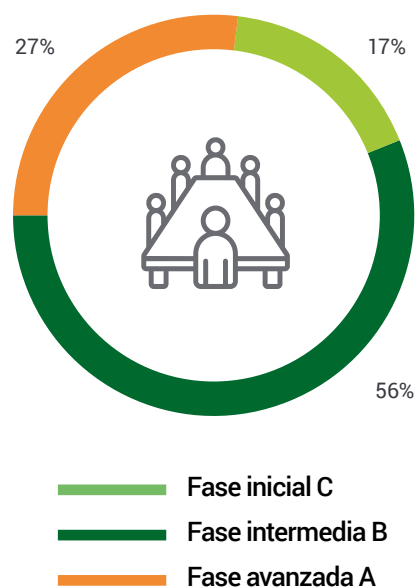
COFIDES es consciente de la importancia de las buenas prácticas de gobierno corporativo en las sociedades matrices a las que apoya financieramente. Durante el ejercicio 2019, se ha valorado el desarrollo de buenas prácticas en este ámbito, evaluando los mismos elementos que en el ejercicio anterior.



* Escala 0-10

Sobre la base de la valoración anterior, se ha asignado un *rating* a las sociedades analizadas, en función de su desarrollo en el ámbito de gobierno corporativo: fase inicial, intermedia y avanzada.

Rating Gobierno Corporativo 2019



Los objetivos planteados para el ejercicio 2020 son: actualizar los cuestionarios de gobierno corporativo; ampliar el análisis a algunas de las sociedades seleccionadas de la cartera; y promover la asunción por las sociedades matrices de declaraciones y garantías relacionadas con buen gobierno que serán incluidas en los nuevos contratos de financiación e inversión.



El Presidente de COFIDES, José Luis Curbelo, y el Vicepresidente y Tesorero de IFC, John Gandolfo, durante la bienvenida de "Global Debt Mobilization Conference", organizada por IFC y que tuvo lugar en Madrid

Acción comercial y acción institucional

Tipo de Acción. Instituciones implicadas



**Acción
institucional**
EDFI

Descripción

- COFIDES ha continuado formando parte en 2019 de la Junta Directiva de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI).
- En el marco de EDFI, COFIDES ha participado en 2019 de los siguientes grupos de trabajo (*networking groups* y *task forces*) con el objetivo de homogeneizar las prácticas de las instituciones que forman parte de la asociación y facilitar así la financiación conjunta de operaciones: *Corporate Governance*, *Technical Assistance*, *Interact Lawyer Meeting*, *Development Effectiveness*, *Environmental and Social*, *Communication Strategy*, *Human Resources*, *Harmonisation*, en los grupos de trabajo operativos de EFP e ICCF (*Investment Committees*) y en el *Gender Finance Collaborative*. Además de participar anualmente en la asamblea de la Asociación EDFI (*Annual General Meeting*).
- En 2019, COFIDES acogió y organizó en su sede la celebración de la Semana de Sostenibilidad, primera vez que se reúnen simultáneamente en una ciudad, en este caso Madrid, los cuatro grupos de trabajo de las Instituciones Financieras de Desarrollo: (i) aspectos medioambientales y sociales, (ii) desarrollo, (iii) gobierno corporativo, (iv) HIPSO, iniciativa de armonización de indicadores de impacto para el sector privado.



**Acción
institucional**
Instituciones
Financieras
Internacionales

- En septiembre de 2019 se celebró en Madrid la *Global Debt Mobilization Conference*, con el patrocinio de COFIDES y organizada por la Corporación Financiera Internacional, brazo para el sector privado del Banco Mundial, bajo el lema *Creating Sustainable Investment Opportunities in Emerging Markets*.
- Por primera vez, en 2019 se reportaron a la OCDE los datos de la movilización de recursos privados asociados a los proyectos financiados por COFIDES en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo, bajo la metodología relativa al TOSSD (*Total Official Support for Sustainable Development*).



**Acción
institucional**
Firma de acuerdos
de colaboración

Consolidación en 2019 de la estrategia de alianzas con instituciones financieras de desarrollo y con organismos de Comunidades Autónomas para movilizar recursos financieros disponibles para la cofinanciación de proyectos de empresas españolas.

Ámbito internacional:

- Participación en asambleas del Banco Mundial, asamblea anual de ALIDE, misión al foro de inversiones del Banco Africano de Desarrollo, participación en la COP 25 Madrid, entre otros.

Ámbito nacional:

- Acuerdo de cofinanciación con la Agencia Vasca de Internacionalización, *Basque Trade & Investment* (Grupo SPRI). La iniciativa incluye la futura constitución de un nuevo instrumento financiero conjunto con el que apoyar las iniciativas de inversión productiva y comercial de las empresas vascas en el exterior. Para ello, las instituciones del Gobierno Vasco aportarán 50 millones de euros y COFIDES, otros 50.



**Acción
comercial**
Actividad
comercial
COFIDES

Acción comercial directa con empresas:

- Récord histórico: 1.010 contactos con clientes potenciales con proyectos de internacionalización (11,4% superior a 2018).
- Mayor proactividad en la identificación de empresas objetivo, situándose en el 70% (63% en 2018).
- 63% de los contactos ha sido con pymes.
- Reuniones con clientes potenciales en 2019 con 390 empresas.

Difusión y promoción en distintos foros:

- Jornadas y seminarios para empresas bajo acuerdos firmados con Agencias de Promoción de las Comunidades Autónomas: ACCIÓ, Instituto Català de Finances, Instituto Vasco de Finanzas, Basque Trade & Investment, INFO...
- Colaboración con: Banco Sabadell (Exportar para Crecer), Club de Exportadores, Cámara de Comercio de España, CEOE y CEPYME, asociaciones empresariales (AMEC, ASCRI, FEIQUE y TECNIBERIA, entre otras).
- Intensificación de relaciones con entidades e instituciones multilaterales y bilaterales de desarrollo: BID, CAF, IFC, EDFI, FINDEV (Canadá), ALIDE, BCIE e instituciones de promoción empresarial como Procolombia, Pro Ecuador, Exim Bank (India) y Kotra (Corea) así como las Embajadas de Canadá, Reino Unido, Francia y Bélgica.

Nuestra organización



Consejo de Administración y Cuerpo directivo



Consejo de Administración

Presidente y Consejero Delegado **D. José Luis Curbelo Ranero**

D. Antonio Bandrés Cajal
Responsable de Financiación Internacional y Asuntos de la UE
Instituto de Crédito Oficial (ICO)

D. Alfonso Noriega Gómez
Director de Gabinete de Presidencia
Instituto de Crédito Oficial (ICO)

D. José Corral Vallespín
Director de Riesgos
Banco Santander España, S.A.

D. Javier Estévez Zurita
Director de Soluciones y Transformación Empresarial
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D. Pablo López Tallada
Director de Global Trade Finance
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D. Juan Ignacio Moratinos Alonso
Subdirector General de Gestión y Ejecución de Programas
de la Dirección General de Industria y de la PYME
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

D. David Noguera Ballús
Subdirector General
Banco de Sabadell, S.A.

D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego
Gerente General del Fondo para la Promoción del Desarrollo
(FONPRODE)
AECID

D.^a María Aparici González
Subdirectora General de Comercio Internacional de Servicios
y Comercio Digital
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

D. Pablo de la Torre Rodríguez
Director Comercial Negocio Internacional
Banco Santander España S.A.

D. Jaime Uscola Lapiedra
Director de Negocio Internacional
Banco Santander España S.A.

SECRETARIA NO CONSEJERA Y LETRADA ASESORA
D.^a Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

Cuerpo directivo

Presidente y Consejero Delegado

D. José Luis Curbelo Ranero

Director General

D. Rodrigo Madrazo García de Lomana

Secretaria General

D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

Director Adjunto de Talento y Tecnologías

D. Fernando Aceña Moreno

Directora Adjunta Desarrollo de Negocio

D.ª Ana Cebrián Parrondo

Directora Adjunta de Riesgos

D.ª Consuelo Díaz Martínez

Director Adjunto de Inversiones

D. Miguel Ángel Ladero Santos

Directora Adjunta de Control Interno

D.ª María Victoria de Luis Durán

Director Adjunto Financiero

D. Héctor Turiel Valdés

Director Adjunto de Alianzas para el Desarrollo

D. José Carlos Villena Pérez

Equipo humano

COFIDES considera a sus recursos humanos como su principal ventaja competitiva. Por ello, su labor se centra en su mejora continua en términos de experiencia, conocimientos, capacidades y habilidades, con el objetivo de contar de manera permanente con la plantilla óptima en cada momento desde múltiples ópticas: formación, motivación, compensación, flexibilidad, adaptación, innovación y compromiso, entre otros. Factores todos ellos determinantes para la consecución de los logros y metas que se plantee autónomamente o le sean mandatados. Durante el pasado ejercicio los datos relativos al equipo humano se mantienen estables si bien ha aumentado la contratación fija y la inversión media por empleado en formación.

11,78 Media años antigüedad

44,55 Media de edad



10
Miembros
Comité de Dirección
40% son mujeres

Total 84
Mujeres 59,52%

21  **Alta Dirección y Dirección Técnica**
47,62% son mujeres

52  **Equipo técnico**
59,62% son mujeres

11  **Personal de apoyo**
81,82% son mujeres



Nivel académico %

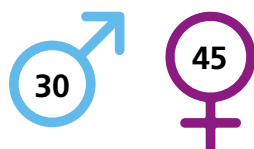
Tercer ciclo universitario	
doctores	8,43
Máster	56,63
Licenciados/as	75,90
Diplomados/as	6,02
Otros cursos de especialización	13,25



Tipo de contrato

89,29%

Fijo (a tiempo completo)



10,71%

Temporal (a tiempo completo)



Formación



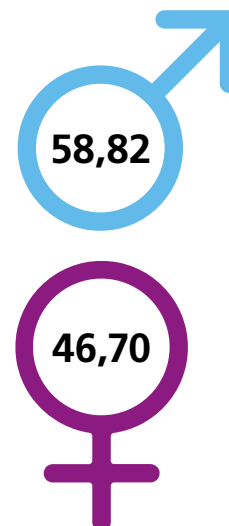
1.927,71€

Inversión (media por empleado/a)

98,8%

Empleados/as que recibieron formación

Media de horas por sexo



Media de horas por empleado/a

Alta dirección: **33**

Dirección técnica y equipo técnico: .. **55,64**

Personal de apoyo: **28,64**



En 2019, COFIDES firmó los Principios de conducta de la ONU para las empresas contra la discriminación LGTBI



#Dónde están ellas?

En 2019 COFIDES se adhirió a la Iniciativa #Dónde están ellas? liderada por la oficina del Parlamento Europeo en España. El manifiesto promueve la igualdad de género mediante la participación activa de las empleadas en actos externos. En COFIDES la presencia de mujeres como oradoras en 2019 fue de 58%.



Reunión con grupos de interés en la sede de COFIDES

Relación con los grupos de interés

El sector privado y público a nivel nacional e internacional, así como el ámbito académico y el tercer sector están progresivamente trabajando de forma conjunta para conseguir alcanzar los retos mundiales recogidos en la Agenda 2030. COFIDES está alineada con esta tendencia y mantiene relaciones con diversas organizaciones de estos ámbitos.

La elaboración del Plan Estratégico 2019-21 de COFIDES, se llevó a cabo de forma participativa, contando con las aportaciones de diversos grupos de interés de la Compañía: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, ICEX, ASCRI, Club de Exportadores, AMEC, CEOE Internacional, Grupo Ortiz, ELECNOR, BOIX Maquinaria Spain, ALANTRA, AURICA, OXFAM Intermón, IS Global, CIECODE, Red Española del Pacto Mundial, Fundación Microfinanzas BBVA, Alto Comisionado Agenda 2030, AECID y Universidad Complutense de Madrid.

Relación con grupos de interés

Categorías	Grupo de interés	Tipo de relación	Frecuencia	
Accionistas	Accionistas públicos y privados	Junta General de Accionistas	Semestral	
		Consejo de Administración	Mensual	
		Reuniones de trabajo colaborativo	Puntual	
Administración General del Estado	Secretaría de Estado de Comercio. Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones	Comités Ejecutivos FIEEX y FONPYME	Mensual	
		Reuniones temáticas institucionales	Puntual	
	Secretaría de Estado de Cooperación Internacional y para Iberoamérica y el Caribe AECID	Comité Ejecutivo FONPRODE	Trimestral	
		Reuniones bilaterales	Periódicas	
	Ministerio de Hacienda	Auditorías de IGAE	Anual	
	Tribunal de Cuentas	Informes de Fiscalización	Puntual	
Colaboradores en el negocio y en el proceso de internacionalización	Empresas	Negociación	Permanente	
		Análisis integrado		
		Encuentros empresariales, foros de inversión y seminarios	Puntual	
	Entidades públicas AGE	Encuestas de satisfacción	Anual	
		Reuniones a distintos niveles		
		Seminarios y foros	Puntual	
	Otros organismos públicos	Asociaciones privadas		
		Agencias autonómicas	Convenios de colaboración	
		EDFI	<i>Board of Directors</i>	Periódico
	<i>Annual General Meeting</i>		Anual	
	Comités de inversión EFP/ ICCF		Periódico	
	Comisión Europea (DG DEVCO)	Grupos de trabajo temáticos		
		Reuniones <i>Blending</i>	Puntual	
ONU (Fondo Verde para el Clima)		Reuniones	Puntual	
Otras organizaciones multilaterales		Reuniones Seminarios y foros	Puntual	
Grupos de reflexión	Académicos	Informes	Puntual	
	Fundaciones y Asociaciones			

Categorías	Grupo de interés	Tipo de relación	Frecuencia
Tercer sector	ONG	Jornadas y seminarios	Puntual
Equipo humano	Empleados	Reuniones internas	Periódica
		Notas del Comité de Dirección	Semanal
		Comité de Empresa	Mensual
		Jornadas de acogida	Puntual
		Buzón de propuestas	Permanente
		Buzón de sugerencias anónimo	
Medios de comunicación	Diarios nacionales, autonómicos. Revistas especializadas	Notas de prensa	Puntual
		Redes sociales	Permanente
		Publicidad	Puntual

Cuentas Anuales



COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES S.A., S.M.E.
Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un auditor independiente

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO,
COFIDES, S.A., S.M.E.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019





Ernst & Young, S.L.
Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de
Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Estimación de las pérdidas por deterioro por riesgos de crédito de la cartera de préstamos y partidas a cobrar

Descripción La estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito es una de las áreas más significativas y complejas en el proceso de elaboración de la información financiera de la Sociedad. En la Nota 4.6.6 de la memoria adjunta, se detallan los principios y criterios relevantes aplicados por la Sociedad.

El proceso de estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito se basa en el análisis singularizado de cada una de las operaciones cuyas conclusiones se concretan en la asignación individualizada de un determinado nivel de rating interno, salvo en el caso de las operaciones dudosas por morosidad en las que la variable a considerar es la antigüedad de la deuda. Las estimaciones de estas pérdidas tiene en consideración, fundamentalmente y, entre otros factores, la identificación y clasificación de exposiciones deterioradas, la estimación de las evoluciones futuras de los negocios de los deudores (descuento de flujos de efectivo futuros) y, en su caso, la estimación del valor realizable de las garantías asociadas.

Por todo ello, la estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y partidas a cobrar ha sido considerada como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Entre los procedimientos de auditoría que hemos realizado en esta área, hemos evaluado y comprobado el control interno y llevado a cabo pruebas sustantivas tanto sobre las pérdidas por deterioro calculadas en base al rating interno asignado de forma individual como a los deudores, así como sobre las operaciones dudosas por morosidad.

Respecto al sistema de control interno, nuestras pruebas se han centrado en:

- ▶ La verificación de la adecuación de las distintas políticas y procedimientos establecidos por la Sociedad, así como su aplicación efectiva.
- ▶ Comprobación de la fiabilidad y coherencia de las fuentes de datos utilizadas en los cálculos.
- ▶ La revisión, en el proceso de concesión, de los procedimientos establecidos por la Sociedad para evaluar el cobro de las operaciones en base al análisis de flujos de caja futuros e información financiera del acreditado.
- ▶ La evaluación de que el proceso de revisión periódico de expedientes de acreditados para la actualización de su rating interno (seguimiento de su clasificación) se realiza de forma adecuada.
- ▶ La comprobación de los criterios de clasificación de las exposiciones en función de la antigüedad de los impagos, condiciones de la operación, incluyendo refinanciacines o reestructuraciones, así como de los controles de seguimiento establecidos.



- ▶ La evaluación del diseño de los controles relevantes establecidos para la gestión y valoración de las garantías asociadas a las operaciones crediticias.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos consistentes principalmente, en:

- ▶ Evaluar las hipótesis utilizadas por la Sociedad para identificar y cuantificar las pérdidas por deterioro, seleccionando una muestra de expedientes para evaluar la adecuación del deterioro registrado.
- ▶ Evaluar la segmentación y correcta clasificación de los préstamos, así como el valor realizable de las garantías, verificando el cálculo.
- ▶ Evaluar los procedimientos de contraste que realiza la Sociedad como parte del proceso de estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito, mediante la comparación de los riesgos asignados por la misma en base a su política con la experiencia en el sector bancario español.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre el hecho posterior incluido en la nota 23 de la memoria adjunta, que describe los efectos que la situación de crisis del COVID-19 podría llegar a producir en las operaciones futuras de la Sociedad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión

Otra información: Informe de gestión

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

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.



En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

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

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

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

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

Nueva distribución de dividendos 2019



5

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/20/04191 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 50530)



José Luis Ruiz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 5217)

7 de abril de 2020



Ernst & Young, S.L.
Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

**Compañía Española de Financiación
del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.**
Paseo de la Castellana, 278
28046, Madrid

6 de mayo de 2020

Al Consejo de Administración de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.

Muy señores nuestros:

El Consejo de Administración de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E. (COFIDES) en su reunión de fecha 29 de abril de 2020 acordó la siguiente propuesta de aplicación del resultado:

	2019
Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	10.189.480,33
Distribución	
Reparto de Dividendos	4.588.500,00
Reserva Legal	-
Reserva de capitalización	771.701,83
Reserva voluntaria	4.829.278,50
TOTAL	10.189.480,33

Dicha propuesta figura, asimismo, en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 que fueron formuladas por el Consejo de Administración en la citada reunión y sobre las que emitimos con fecha 7 de abril de 2020 nuestro informe de auditoría en el que se expresaba una opinión favorable.

Tal y como figura en la documentación adjunta, el Consejo de Administración de COFIDES en su reunión de fecha 22 de abril de 2020 ha tomado la decisión de sustituir la propuesta de aplicación de resultados inicialmente acordada, por la siguiente propuesta:

	2019
Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	10.189.480,33
Distribución	
Reparto de Dividendos	1.638.750,00
Reserva Legal	-
Reserva de capitalización	771.701,83
Reserva voluntaria	7.779.028,50
TOTAL	10.189.480,33



6 de mayo de 2020
Página 2

En este contexto, les confirmamos que esta decisión del Consejo de Administración de COFIDES no habría modificado nuestra opinión de auditoría de fecha 7 de abril de 2020 emitida sobre las cuentas anuales de COFIDES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si se hubiera conocido en el momento de su firma la nueva propuesta.

Este escrito se refiere exclusivamente a la decisión de modificar la propuesta que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas en relación con la aplicación del resultado. Desde el 7 de abril de 2020, fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, no hemos realizado procedimiento de auditoría alguno sobre otras cuestiones ni sobre los hechos posteriores que hayan podido suceder desde dicha fecha.

La presente carta se emite a petición del Consejo de Administración de COFIDES, a efectos de informar a la Junta General de Accionistas de COFIDES de acuerdo con los requerimientos contenidos en el artículo 40.6.bis del Real Decreto-ley 8/2020 y no podrá ser utilizada para ninguna otra finalidad.

ERNST & YOUNG, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Luis Ruiz', is written over a horizontal line. The signature is somewhat stylized and includes a circular flourish on the left side.

José Luis Ruiz
Socio

Balance a 31 de diciembre de 2019

(expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE		79.143	79.657
Inmovilizado intangible	5	141	54
Aplicaciones informáticas		141	54
Inmovilizado material	6	703	822
Otras instalaciones		476	556
Mobiliario		163	185
Equipos para procesos de la información		63	80
Elementos de transporte		1	1
Inversiones financieras a largo plazo		78.299	78.781
Instrumentos de patrimonio	10	2.433	2.334
Créditos a empresas	11	65.809	65.717
Otros activos financieros	11	115	115
Deudores Fondos	11	9.942	10.615
ACTIVO CORRIENTE		66.190	57.281
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	475	475
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	10.325	9.523
Deudores		1.997	2.270
Deudores Fondos		8.328	7.253
Inversiones financieras a corto plazo	11	18.164	14.220
Créditos a empresas		12.823	13.886
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		338	334
Otros activos financieros		5.003	-
Periodificaciones a corto plazo		15	7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	37.211	33.056
Tesorería		25.431	22.556
Otros activos líquidos equivalentes		11.780	10.500
TOTAL ACTIVO		145.333	136.938

Balance a 31 de diciembre de 2019

(expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2019	2018
PATRIMONIO NETO		141.555	132.840
Capital escriturado	13	39.396	39.396
Reservas		91.969	84.252
Legal y estatutarias		7.879	7.879
Otras reservas		84.090	76.373
Resultado del ejercicio	3	10.190	9.192
PASIVO CORRIENTE		3.778	4.098
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7	613	613
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.715	2.127
Acreedores varios	15	573	489
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	375	250
Pasivos por impuesto corriente	17	380	347
Otras deudas con las administraciones públicas	17	387	369
Otros pasivos financieros	15	-	672
Periodificaciones a corto plazo	16	1.450	1.358
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		145.333	136.938

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(expresada en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocio	19.1	25.453	25.876
Gastos de personal	19.2	(6.294)	(5.856)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.746)	(4.463)
Cargas sociales		(1.548)	(1.393)
Otros gastos de explotación		(5.609)	(6.712)
Servicios exteriores	19.3	(3.787)	(3.829)
Tributos	19.3	(108)	(111)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	(1.714)	(2.772)
Amortización del inmovilizado	5, 6	(190)	(186)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos de patrimonio		-	(16)
Deterioro instrumentos de patrimonio	10	-	(43)
Resultados por enajenaciones	10	-	27
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5, 6 y 7	-	(249)
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultado por enajenaciones y otras		-	(249)
Otros Resultados		175	246
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		13.535	13.103
Ingresos financieros	19.4	35	6
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		35	6
Gastos financieros		(103)	(116)
Por deudas con entidades de crédito		-	(1)
Por otras deudas con terceros		(103)	(115)
Diferencias de cambio		149	34
RESULTADO FINANCIERO		81	(76)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		13.616	13.027
Impuestos sobre beneficios	17	(3.426)	(3.835)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	10.190	9.192

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Notas	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	10.190	9.192
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		10.190	9.192

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Capital escriturado (Nota 13.1)	Reserva legal (Nota 13.2)	Reservas voluntarias (Nota 13.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Dividendos (Nota 3.1)	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017	39.396	7.879	68.878	8.806	-	124.959
Total ingresos y gastos reconocidos en 2018	-	-	-	9.192	-	9.192
Distribución del beneficio del ejercicio 2017:						-
A reservas	-	-	7.495	(7.495)	(1.311)	(1.311)
A dividendos	-	-	-	(1.311)	1.311	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018	39.396	7.879	76.373	9.192	-	132.840
Total ingresos y gastos reconocidos en 2019	-	-	-	10.190	-	10.190
Distribución del beneficio del ejercicio 2018:						-
A reservas	-	-	7.717	(7.717)	(1.475)	(1.475)
A dividendos	-	-	-	(1.475)	1.475	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	39.396	7.879	84.090	10.190	-	141.555

Cuadro de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(expresado en miles de euros)

	Notas	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		13.616	13.027
Ajustes del resultado		1.972	3.848
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	190	186
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	10	-	(43)
Variación de provisiones (+/-)	11.1 y 11.2	1.714	2.772
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	250
Ingresos financieros (-)		(35)	(6)
Gastos financieros (+)		103	116
Otros ingresos y gastos (-/+)		-	573
Cambios en el capital corriente		(6.323)	(8.476)
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		(802)	2.494
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		(8.664)	(721)
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		(452)	842
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		92	(573)
Otros activos no corrientes (+/-)		3.503	(10.518)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(3.454)	(4.076)
Pagos de intereses (-)		(103)	(116)
Cobros de intereses (+)		35	6
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(3.386)	(3.966)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		5.811	4.323
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(158)	(69)
Inmovilizado intangible	5	(128)	(27)
Inmovilizado material	6	(30)	(42)
Cobros por desinversiones (+)		126	-
Otros activos financieros		126	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(32)	(69)

Cuadro de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(expresado en miles de euros)

	Notas	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	(216)
Devolución y amortización de		-	(216)
Deudas con entidades de crédito (-)		-	(216)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3.1	(1.475)	(1.311)
Dividendos		(1.475)	(1.311)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.475)	(1.527)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(149)	(34)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		4.155	2.693
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	33.056	30.363
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	37.211	33.056

1 Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

La Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E. (en adelante la Sociedad o COFIDES), es una sociedad mercantil estatal que tiene por objeto social promover con criterios de rentabilidad, el desarrollo económico y social de los países emergentes y en desarrollo a través, principalmente, de la concesión de financiación a proyectos privados con interés español que se lleven a cabo en aquellos países.

Para cumplir con su objeto social, además de sus propios recursos, la Sociedad también gestiona recursos, de terceros de carácter público o multilateral.

La Ley 66/1997 de 30 de diciembre designó a COFIDES como gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J. (en adelante FIEX) y del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa, F.C.P.J. (en adelante FONPYME), en nombre propio y por cuenta de dichos Fondos. Adicionalmente las actividades y funcionamiento de los mismos se regulan por el R.D 1226/2006 de 27 de octubre, que derogó al anterior R.D. 2815/1998 y que a su vez ha sido modificado por el R.D. 862/2010, de 2 de julio, el R.D.321/2015 de 24 de abril y el R.D. 72/2016, de 19 de febrero. Dichos fondos se dotan anualmente con cargo a los Presupuestos Generales del Estado y tienen como objeto promover la internacionalización de la actividad de las empresas, y, en general, de la economía española, a través de instrumentos financieros participativos, en régimen de cofinanciación con la empresa promotora del proyecto.

La Ley 14/2013 de apoyo a emprendedores y su internacionalización, además de modificar la Ley 66/1997 de creación del FIEX y el FONPYME, incorporó la potestad de COFIDES para colaborar en la identificación y análisis de proyectos de inversión susceptibles de ser financiados con cargo al Fondo de Internacionalización de las Empresas (en adelante FIEM), gestionado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

La disposición final segunda de la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española contempla que la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo, (en adelante FONPRODE), incluido el estudio, la planificación, negociación y seguimiento de las ayudas con cargo al mismo, es competencia del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, a través de la Secretaría de Estado competente en materia de cooperación internacional al desarrollo y de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo, con el apoyo de COFIDES.

La aprobación de la Ley 8/2014 supone un nuevo reconocimiento de COFIDES como Institución Española de Financiación del Desarrollo, que se añade al que resulta de su membresía en la Asociación Europea de Instituciones Financieras de Desarrollo, (en adelante EDFI, por sus siglas en inglés). Las funciones correspondientes a COFIDES en materia de apoyo a la gestión de FONPRODE se encuentran reguladas en el artículo 8 del R.D. 597/2015 de 3 de julio por el que se aprueba el Reglamento de este Fondo.

Desde mayo de 2016, COFIDES es entidad acreditada ante la Comisión Europea (en adelante CE), lo que le permite gestionar



Desde 2016, COFIDES es entidad acreditada ante la Comisión Europea, lo que le permite gestionar de manera indirecta el presupuesto comunitario

de manera indirecta fondos del presupuesto comunitario. COFIDES puede asumir el papel de cofinanciador principal en operaciones de *blending*, instrumento de financiación de la Unión Europea que se articula mediante la combinación de subvenciones de la Unión Europea con financiación de entidades financieras públicas y privadas acreditadas.

En octubre de 2018 COFIDES fue designada entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima (en adelante FVC), Fondo de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático surgido a finales de 2010. La acreditación ante el FVC permite a COFIDES movilizar recursos del Fondo para financiar proyectos públicos o privados de mitigación y/o adaptación al cambio climático en países en desarrollo. COFIDES podrá estructurar proyectos por importe de hasta 250 millones de USD y con cualquier nivel de riesgo medioambiental y social (incluida la categoría A). Los recursos del FVC, que se combinan con la financiación reembolsable de las entidades acreditadas, pueden instrumentalizarse en forma de préstamos concesionales, participaciones en capital, garantías y donaciones.

El domicilio social y fiscal de la Sociedad está radicado en Paseo de la Castellana, 278, planta 3, Madrid, España.

2 Bases de presentación

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de COFIDES. Las cuentas anuales del ejercicio 2019 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2019, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.2 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2018, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 24 de abril de 2019.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resume a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Correcciones valorativas por deterioro

La Sociedad cuenta con un Área de Inversiones y otra de Riesgos entre cuyas tareas específicas se encuentra la supervisión y gestión del riesgo de sus operaciones financieras comerciales, así como el realizar a lo largo del año el análisis del deterioro de dichos activos financieros (Nota 4.6.7).

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, siendo esta la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

3 Distribución de Resultados

3.1 Distribución de Resultados

La distribución de beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 24 de abril de 2019, consistió en:

		2018
Bases de reparto		Euros
	Beneficios del ejercicio	9.191.893,30
Distribución		
	Reparto de Dividendos	1.474.875,00
	Reserva Legal	-
	Reserva de capitalización (*)	677.518,67
	Reserva voluntaria	7.039.499,63
	Total	9.191.893,30

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en:

		2019
Bases de reparto		Euros
	Beneficios del ejercicio	10.189.480,33
Distribución		
	Reparto de Dividendos	4.588.500,00
	Reserva Legal	
	Reserva de capitalización (*)	771.701,83
	Reserva voluntaria	4.829.278,50
	Total	10.189.480,33

(*) En cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la reserva de capitalización, se propone como parte de la distribución del resultado del ejercicio 2019, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 771.701,83 euros (677.518,67 euros en 2018) a la Reserva de capitalización. (Nota 17).

3.2 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a favor de los accionistas (Nota 13).

La Sociedad cuenta con un Área de Inversiones y otra de Riesgos, entre cuyas tareas se encuentran la supervisión y gestión del riesgo de sus operaciones financieras comerciales

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto resultante a consecuencia del reparto no resulta inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

4 Normas de Registro y Valoración

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

4.1.1 Propiedad industrial

Se recoge bajo este concepto la activación del importe correspondiente al nombre o razón social de la Sociedad.

4.1.2 Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se registran por su precio de adquisición. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

4.1.3 Vida útil y amortizaciones

La amortización de los inmovilizados intangibles se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de Amortización	Años de vida útil estimada
Propiedad industrial	Lineal	10
Aplicaciones informáticas	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al menos al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios, si los hubiere, inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.1.4 Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.3.

4.2 Inmovilizado material

4.2.1 Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, y se presentan en el balance por dicho valor minorado en el importe de las amortizaciones y, en su caso, por las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

4.2.2 Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización por cada elemento del inmovilizado.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Método de Amortización	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones	Lineal	10
Mobiliario	Lineal	10
Equipos para procesos de información	Lineal	4
Elementos de transporte	Lineal	10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

4.2.3 Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

4.2.4 Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 4.3.

4.3 Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta

La Sociedad clasifica en el epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" aquellos activos cuyo valor contable se va a recuperar fundamentalmente a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, cuando cumplen los siguientes requisitos:

- Están disponibles en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujetos a los términos usuales y habituales para su venta.
- Su venta es altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran al menor de su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta, excepto los activos por impuesto diferido. Estos activos no se amortizan y, en caso de que sea necesario, se dotan las oportunas correcciones valorativas de forma que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los pasivos vinculados se clasifican en el epígrafe "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta".

4.5 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

4.5.1 Contabilidad del arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5.2 Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene arrendados a terceros, bajo contratos de arrendamiento operativo, los inmuebles donde realiza su actividad habitual (oficinas centrales y oficina de representación), así como un vehículo que es utilizado por los miembros de la Compañía.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.6 Instrumentos financieros

Clasificación y separación de instrumentos financieros

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

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

4.6.1 Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

4.6.2 Activos financieros mantenidos para negociar

Incluyen los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de obtener ganancias a corto plazo. En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos para negociar se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.6.3 Otros activos financieros a valor razonable

Las inversiones en empresas se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

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

4.6.4 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un

mercado activo y que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

4.6.5 Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

4.6.6 Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

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

4.6.7 Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El 28 de junio de 2017 el Consejo de Administración aprobó una actualización de la política de cobertura de riesgos por deterioro de la cartera, que mantiene como referente los principios al respecto del Banco de España. La aplicación de esta nueva política ha supuesto la asunción de las siguientes líneas de actuación:

- La Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor de las Operaciones es de aplicación para todas ellas con la única excepción de las operaciones de capital a precio abierto para las que, de acuerdo al Plan Contable, el deterioro de valor de estas operaciones viene determinado por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor de la participación que, en ausencia de un valor de mercado fiable, se asimilará al valor teórico contable de la sociedad participada.
- Dicha Política se basa en el análisis singularizado del riesgo de cada una de las operaciones cuyas conclusiones se

concretan en la asignación de un determinado nivel de rating interno, salvo en el caso de operaciones dudosas por morosidad en las que la variable a considerar es la antigüedad de la deuda. Una vez calificadas, con carácter general el nivel de deterioro de valor (DV) se estima colectivamente para cada categoría de rating interno -rating interno de la operación antes de considerar garantías- y se presenta mediante una parrilla que asigna un nivel determinado de DV para cada categoría de rating.

La cobertura de riesgos por deterioro de valor en activos dudosos sigue un tratamiento general distinguiendo entre deudas de 3 a 6 meses, de 6 a 9 meses, de 9 a 12 meses, de 12 a 15 meses, de 15 a 18 meses y de más de 18 meses, aplicando a cada una de estas escalas unos porcentajes de 30%, 70%, 80%, y 90%, 95% y 100% respectivamente. En el caso de operaciones con riesgo país se mantendrá el DV correspondiente a su solvencia siempre que el mismo sea igual o superior al que le correspondería por riesgo país.

- La política también establece la posibilidad de estimar la cuantía de DV de manera individual (estimación individual del riesgo) para las operaciones en cartera calificadas en Vigilancia Especial y Dudosas. Bajo este supuesto el deterioro de valor aplicable será determinado en función de un informe específico emitido por las áreas de Inversiones y/o Secretaría General que así lo sustente.
- En el caso de disponer de garantías reales, siempre que su valoración y ejecutabilidad se consideren aceptables, la dotación aplicable tendrá en cuenta el importe del riesgo minorado por el valor de la garantía.

Rating	Porcentaje
A	0,20%
B+	0,20%
B	0,20%
B-	0,20%
C+	4%
C	10%
C-	20%
DM3	30%
DM6	70%
DM9	80%
DM12	90%
DM15	95%
DM18	100%

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7 Pasivos financieros

4.7.1 Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.7.2 Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros.

4.7.3 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios y no monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio.

Los activos no monetarios valorados a valor razonable se han convertido a euros aplicando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se producen.

Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios valorados a valor razonable, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados. El resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la Nota 4.6 Instrumentos financieros.

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.10 Retribuciones a empleados a corto plazo

La Sociedad reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción.

La Sociedad reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

4.11 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

4.12 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

4.13 Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

Las diferencias temporarias impositivas se reconocen en todos los casos excepto en aquellos excepcionales determinados por la normativa vigente, mientras que las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases impositivas positivas futuras suficientes para su compensación.

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases impositivas positivas futuras suficientes para su compensación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los

tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.14 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad clasifica los activos y pasivos como corrientes cuando se espera realizarlos o liquidarlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad. Se mantienen fundamentalmente con fines de negociación y se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre.

Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

4.15 Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en el periodo al que se refieren las cuentas anuales en función del criterio de devengo, como consecuencia de un incremento o una disminución de los recursos de la empresa, y siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

Los ingresos de gestión corriente se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos, considerando el grado de realización a la fecha de cierre.

La Sociedad reconoce los ingresos ordinarios y los costes asociados a las operaciones en las que actúa como un mero gestor, cobrando los importes por cuenta de los Fondos. En estas operaciones la Sociedad sólo reconoce como ingresos ordinarios las comisiones cobradas. Del mismo modo, reconoce los ingresos ordinarios y sus costes asociados de las operaciones de cesión de crédito propias, reconociendo tanto las comisiones como los intereses.

4.16 Transacciones entre partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

5 Inmovilizado Intangible

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son las siguientes:

Miles de euros

2019

	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo Apl. Informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2019	-	907	-	907
Altas	-	128	-	128
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2019	-	1.035	-	1.035
Amortización acumulada a 1 de enero de 2019	-	(853)	-	(853)
Altas	-	(41)	-	(41)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2019	-	(894)	-	(894)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2019	-	141	-	141

Miles de euros

2018

	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo Apl. Informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2018	-	851	30	881
Altas	-	27	-	27
Bajas	-	(1)	-	(1)
Traspasos	-	30	(30)	-
Coste a 31 de diciembre de 2018	-	907	-	907
Amortización acumulada a 1 de enero de 2018	-	(823)	-	(823)
Altas	-	(31)	-	(31)
Bajas	-	1	-	1
Traspasos	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2018	-	(853)	-	(853)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2018	-	54	-	54

5.1 Bienes totalmente amortizados

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2019	2018
Propiedad industrial	-	-
Aplicaciones informáticas	851	764
TOTAL	851	764

5.2 Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

5.3 Otra Información

No han existido transacciones de compra-venta de inmovilizado con empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2019, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían a 31 de diciembre de 2018.

6 Inmovilizado Material

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:



La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material

Miles de euros

	2019				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de Transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2019	832	367	265	2	1.466
Altas	-	10	20	-	30
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2019	832	377	285	2	1.496
Amortización acumulada a 1 de enero de 2019	(276)	(182)	(185)	(1)	(644)
Altas	(80)	(32)	(37)	-	(149)
Bajas	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2019	(356)	(214)	(222)	(1)	(793)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2019	476	163	63	1	703

Miles de euros

2018

	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de Transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2018	821	353	262	2	1.438
Altas	11	14	16	-	41
Bajas	-	-	(13)	-	(13)
Trasposos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2018	832	367	265	2	1.466
Amortización acumulada a 1 de enero de 2017	(197)	(153)	(152)	(1)	(503)
Altas	(79)	(30)	(46)	-	(155)
Bajas	-	1	13	-	14
Trasposos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2018	(276)	(182)	(185)	(1)	(644)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2018	556	185	80	1	822

6.1 Bienes totalmente amortizados

El coste de los elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2019	2018
Otras instalaciones	33	33
Mobiliario	66	66
Equipos para procesos de información	175	114
TOTAL	274	213

6.2 Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6.3 Otra Información

No han existido transacciones de compra-venta de inmovilizado con empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen compromisos de compra de inmovilizado material.

7 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Con fecha 28 de febrero de 2012, el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Bilbao dictó auto de adjudicación a favor de la Sociedad

de una finca sita en el municipio de Munguía (Vizcaya) en conclusión de un procedimiento de ejecución hipotecaria como pago de un crédito. El valor de adjudicación de dicha finca fue de 1.327 miles de euros. La finca no se hallaba arrendada a terceros.

Con fecha 19 de abril de 2012, se otorgó mediante escritura pública la posesión de la mencionada finca en favor de la Sociedad, habiendo sido formalizada dicha escritura en el registro de la propiedad de Gernika-Lumo. En dicha fecha se procedió a registrar contablemente la finca por el valor razonable de la misma (1.356 miles de euros).

Dado que la dirección de la Sociedad está promoviendo activamente la venta de este inmovilizado, se procedió a registrarlo dentro del epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta, manteniéndose anotado en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2019.

Los costes estimados de venta relacionados con este activo, se registran en el epígrafe de Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta, siendo el importe anotado en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2019 de 613 miles de euros (613 miles de euros en 2018).

A 31 de diciembre de 2015, la Compañía consideró, fruto de una nueva tasación encargada a una sociedad especializada, que la valoración del inmueble se había reducido a 725 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2018 la Compañía consideró realizar una nueva corrección valorativa del inmueble siendo su valor razonable 475 miles de euros, como resultado de una nueva tasación realizada a principio del ejercicio 2019.

8 Política y Gestión de Riesgos

8.1 Factores de riesgo financiero

La actividad de la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. La gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre del entorno económico y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión activa del riesgo está bajo el ámbito de competencias tanto del Área de Inversiones de la Sociedad como del Área de Riesgos, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y más en concreto los Criterios de Funcionamiento Operativos de la Sociedad, así como su reciente revisión, que ha reforzado en gran medida los mecanismos de control, información y supervisión de los riesgos financieros. El Área de Inversiones identifica, evalúa y detalla los riesgos financieros de las nuevas operaciones que son propuestas a la Sociedad y también gestiona los riesgos financieros de las operaciones en vigor a fin de poder anticiparse a futuras contingencias. Por su parte, el Área de Riesgos gestiona el riesgo de la cartera en su conjunto y controla el cumplimiento de los criterios internos de riesgos de la Sociedad tanto a nivel individual como global. Todo ello, y a efectos contables, siguiendo lo establecido en el apartado 4.6.7.

8.1.1 Riesgo de crédito

La Sociedad, en consonancia con lo establecido en sus propios Criterios de Funcionamiento, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para evaluar correctamente que sus operaciones de financiación se efectúen con clientes poseedores de un historial de crédito adecuado.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes implica un elevado juicio por la Dirección y la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado. Para determinar el componente específico del país de la corrección valorativa individual, se considera el rating crediticio del país, determinado en base a la información proporcionada por agencias externas. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

8.1.2 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, algunas de sus operaciones están expuestas a riesgo de tipo de cambio, en concreto el dólar estadounidense. El riesgo de

La gestión del riesgo global de la Sociedad trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera y el impacto de las inversiones

tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

8.1.3 Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

8.2 Factores de riesgo operacional

Riesgo operacional es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional de la Sociedad.

El riesgo operacional es inherente a todas las actividades, productos, sistemas y procesos, y sus orígenes son muy variados (procesos, fraudes internos y externos, tecnológicos, recursos humanos, prácticas comerciales, proveedores). La gestión del riesgo operacional está integrada en la estructura de gestión global de riesgos de la Sociedad.

En este sentido la Sociedad posee una metodología integrada de control interno con políticas que abarcan la gestión del personal y su formación, la inversión en tecnologías de la información y las políticas de seguimiento de las operaciones crediticias, metodología desarrollada por las distintas áreas de la Sociedad con el impulso del Área de Control, Auditoría Interna y Calidad y de Presidencia, de la cual depende. Esta área realiza seguimientos y auditorías internas periódicas de dichas políticas y procesos establecidos. Además, vela por el cumplimiento normativo y la adopción de buenas prácticas en *Compliance*, principalmente, en colaboración con la Secretaría General, la cual tutela los aspectos legales y jurídicos de la Sociedad.

9 Arrendamientos operativos- Arrendatario

La Sociedad tiene arrendados a terceros, bajo contratos de arrendamiento operativo, los inmuebles donde realiza su actividad habitual, así como un vehículo que es utilizado por los miembros de la Compañía.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos en euros no cancelables son los siguientes:

Miles de euros	2019	2018	Miles de euros	2019	2018
Edificios	900	854	Hasta un año	687	687
Vehículos	8	8	Entre uno y cinco años	1.374	2.061
Otros	17	12	Más de cinco años	-	-
TOTAL	925	874	TOTAL	2.061	2.748

10 Inversiones en instrumentos de patrimonio

La información desglosada de las inversiones en instrumentos de patrimonio y clasificadas como "Otros activos financieros a valor razonable" es la siguiente:

Miles de euros							2019
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación	
European Financing Partners	Luxemburgo	(i)	15,38	6	-	6	
Interact Climate Change Facility, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6	
AURICA III FCR	España	(iii)	1,875	1.562	(94)	1.468	
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.	Colombia	(v)	0,07	205	(22)	183	
OMAN FUND-INTERNACIONAL-K1	Omán	(vi)	0,49	264	-	264	
ORTIZ-COLOMBIA-SISGA-K1	Colombia	(vii)	3,75	506	-	506	
Total				2.549	(116)	2.433	

Miles de euros							2018
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación	
European Financing Partners	Luxemburgo	(i)	15,38	6	-	6	
Interact Climate Change Facility, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6	
AURICA III FCR	España	(iii)	3,14	1.562	(94)	1.468	
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL COFIDES Capital Riesgo SGEIC, S.A	España	(iv)	100	150	-	150	
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.	Colombia	(v)	0,07	205	(22)	183	
SPAIN OMAN PRIVATE EQUITY FUND I.L.P.	Omán	(vi)	0,5	15	-	15	
CONCESION TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S.	Colombia	(vii)	0,075	506	-	506	
Total				2.450	(116)	2.334	

- (i) Intermediación financieros con destino a países de Asia, el Caribe y Pacífico
- (ii) Intermediación financiera de proyectos medioambientales con destino a países de Asia, el Caribe y Pacífico
- (iii) Intermediación financiera de proyectos con un perfil orientado a su expansión internacional
- (iv) Gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo
- (v) Infraestructura, transporte
- (vi) Gestión de inversiones de una o varias entidades
- (vii) Infraestructura, transporte

Los instrumentos de patrimonio indicados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2019 y 2018, para los que su valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, se valoran por su coste, menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

Adicionalmente, cabe indicar que la totalidad de las operaciones de capital cuentan con un precio mínimo de desinversión fijado contractualmente con los respectivos accionistas. La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados. Asimismo, la inversión neta de las participaciones coincide con el valor contable de la inversión.

EUROPEAN FINANCING PARTNERS, S.A. (EFP)

Con el objeto inicial de financiar proyectos del sector privado en países ACP, el esquema de financiación European Financing Partners (EFP) ha contado hasta la fecha con seis rondas de financiación, la última de ellas firmada en 2016 por importe de 201 millones de euros adicionales. En la sexta ronda de financiación, EFP amplió su ámbito geográfico de actividad para financiar proyectos en países incluidos dentro de la lista de receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo del CAD de la OCDE. Hasta esa fecha, EFP había financiado exclusivamente proyectos en países ACP (África, Caribe, Pacífico).

El esquema de financiación EFP, impulsado conjuntamente entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas homólogas de COFIDES, tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2019 un total de 550,49 millones de euros en 42 proyectos localizados en 14 países distintos. La participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en dichos proyectos a finales de 2019, se traduce en un volumen de compromiso de 18,06 millones de euros en 29 operaciones ubicadas en 12 países distintos, 10 de ellos pertenecientes al área geográfica de África Subsahariana.

INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A. (ICCF)

La facilidad de inversiones Interact Climate Change Facility (ICCF) fue creada por la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI) con el fin de financiar proyectos privados y viables de inversión que contribuyan a mitigar el cambio climático y a fomentar la eficiencia energética en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo. ICCF tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2019 un total de 538,20 millones de euros en 35 proyectos localizados en 19 países distintos. A finales de 2019, COFIDES había comprometido en proyectos ICCF un total de 15,54 millones de euros en 35 operaciones ubicadas en 19 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

La EDFI Management Company gestiona, entre otras, la iniciativa AgriFI. Se trata de una facilidad de financiación combinada financiada por la UE que apoya inversiones orientadas a la cadena de valor y enfocadas en la inclusión de los medianos y pequeños agricultores y/o las MiPYME agrícolas. Puesta en marcha en 2018, AgriFI tiene de momento una cartera que incluye tres proyectos en otros tantos países (Senegal, Nigeria y Myanmar). COFIDES está involucrado en la iniciativa y ha designado a uno de los miembros del Comité de Inversiones de AgriFI.

AURICA III FCR

Inversión en un fondo destinado a facilitar financiación mediante operaciones de capital a empresas españolas con un perfil orientado a su expansión internacional. La duración del fondo es de 10 años y los importes de las inversiones estarán entre 10 y 30 MM EUR. Se prevé realizar entre 6 y 8 inversiones en total. La rentabilidad objetivo es de 20%.

El fondo ha sido impulsado por Aurica Capital, filial de Banco de Sabadell. Este participa así mismo como inversor.

El total de capital desembolsado a cierre del año asciende a 52% de capital comprometido.

COFIDES CAPITAL RIESGO SGEIC, S.A.

Con la denominación COFIDES CAPITAL RIESGO, SGEIC, S.A., se constituye una sociedad anónima de nacionalidad española.

La Sociedad tiene por objeto social principal la gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo (ECR), así como el control y gestión de sus riesgos. Adicionalmente la Sociedad realizará funciones descritas en el artículo 42.4 de la LECR. Como actividad complementaria podrá realizar tareas asesoramiento a las empresas no financieras definidas de conformidad con el artículo 7 la LECR.

Dicha sociedad dispone de un capital social de 150.000 euros, fruto de una aportación inicial de 125.000 euros y una ampliación de capital posterior por 25.000 euros.

Durante el ejercicio 2019, se ha procedido a la liquidación de la SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL COFIDES Capital Riesgo SGEIC, S.A, dándose de baja de balance y registrándose una pérdida de 23 miles de euros en la cuenta de resultados de dicho ejercicio.

AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.

Ortiz Construcciones y Proyectos es la sociedad dominante de un grupo empresarial multinacional cuya actividad se enfoca en torno al sector constructor (tanto de obra civil, como edificación o EPC energía), si bien, en los últimos ejercicios, llevó a cabo un proceso estratégico fundamentado en la internacionalización y la diversificación de su mix de negocio.

El Spain Oman Private Equity Fund se constituye como consecuencia del acuerdo de COFIDES con State General Reserve Fund (SGRF)

Contrato de Concesión adjudicado en 2014 en el marco del proceso de licitación de la primera ola de la cuarta generación de concesiones viales 4G de Colombia (Programa 4G).

El plazo de concesión es de 25 años, ampliable a 4 años más en el caso de no alcanzar el volumen de ingresos esperados y estipulados en el Contrato de Concesión. El plazo de construcción es de 5-6 años.

Dicha concesión fue adjudicada en diciembre de 2014 a un consorcio formado por Ortiz Construcciones y Proyectos (25%), KMA (25%), Valorcon (25%) y Equipo Universal (25%).

La operación consiste en brindar apoyo financiero al Grupo Ortiz a través de la aportación de fondos a la sociedad concesionaria Autopistas del Noreste en concepto de capital, deuda subordinada y contragarantías del capital y deuda subordinada.

COFIDES/FIEX adquirieron la condición de accionistas de la Concesionaria en julio de 2017, momento en que tuvo lugar la compraventa y pago de acciones.

SPAIN OMAN PRIVATE EQUITY FUND. I.L.P.

Fondo que se constituye como consecuencia del acuerdo de COFIDES con SGRF para constituir el fondo Spain Oman Private Equity Fund.

La gestión se ha encomendado a una gestora privada, seleccionada a través de un procedimiento de adjudicación abierto durante el primer semestre de 2018, en el marco de la normativa de contratos del sector público aplicable a COFIDES para contratos de servicios, en concreto respetando los principios de publicidad, concurrencia, transparencia, confidencialidad, igualdad y no discriminación previstos en el artículo 192 del Texto Refundido de la Ley de Contratos del Sector Público, vigente al iniciar el proceso de contratación.

MCH PRIVATE EQUITY INVESTMENTS, SGEIC, S.A. resultó el adjudicatario del servicio de gestión del Fondo. Se trata de una de las gestoras nacionales con más prestigio en el sector del capital riesgo español.

La CNMV inscribió el Fondo en su registro de Fondos de Capital Riesgo el 13 de julio de 2018. El fondo está destinado a invertir

en participaciones minoritarias en capital en sociedades filiales de grupos españoles o en la matriz española con objeto de apoyar su desarrollo internacional. Su duración es de 10 años con dos prórrogas de 1 año, el periodo de inversión es de 3 años con una prórroga de 1 año. Se realizarán 12-15 inversiones por importes de 7 MM EUR - 30 MM EUR por operación.

El tamaño del fondo es de 200 MM EUR, FIEX participa en el mismo con una inversión de 99 MM EUR, COFIDES con una inversión de 1 MM EUR. El resto lo aporta el State General Reserve Fund SGRF (SGRF) que se fundó en 1980 con el objetivo de obtener resultados sostenibles de las inversiones realizadas por el superávit generado en la venta de petróleo después de cumplir con las necesidades presupuestarias del gobierno, con objeto de asegurar fondos para futuras generaciones. SGRF gestiona e invierte estos fondos en una cartera diversificada en más de 25 países del mundo. Está supervisada por el Ministerio Económico y de Energía.

CONCESION TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S.

Consiste en financiar la construcción, rehabilitación, operación y mantenimiento del corredor existente Transversal del Sisga (137 km), siendo la práctica totalidad de la obra de mejora y a través de tres instrumentos: capital social, deuda subordinada y contragarantías (capital y deuda subordinada).

El apoyo financiero de COFIDES/FIEX consistió en adquirir a Grupo Ortiz una participación accionarial de hasta el 15% (con fondos FIEX y COFIDES) y un porcentaje similar de deuda subordinada de la sociedad concesionaria, por un importe máximo de 14 MM EUR (85% FIEX).

El Proyecto se formalizó el 30 de diciembre de 2016, si bien, la inversión estaba supeditada al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas (principalmente cierre financiero). La financiación global al Proyecto alcanzará el equivalente en COP (Peso Colombiano) a un importe máximo de 25 MM EUR (entra la operación anterior y la ampliación). El cierre financiero de la concesión tuvo lugar en mayo de 2018 y las condiciones suspensivas al desembolso de FIEX se cumplieron en octubre de 2018.



Los movimientos habidos en el importe de las correcciones valorativas por deterioro de las operaciones de capital a 31 de diciembre son los siguientes:

Miles de euros	2019	2018
Coste	2.549	2.450
Deterioro Neto	(116)	(116)
Valor neto contable	2.433	2.334
Variación deterioro	-	(43)

Miles de euros	2019	2018
	No corriente	No corriente
Deterioro de valor a 1 de enero	(116)	(73)
Disminuciones netas	-	(43)
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(116)	(116)

11 Activos Financieros

La composición de los activos financieros, a 31 de diciembre es la siguiente:

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2019:								
Préstamos y partidas a cobrar	1.744	-	65.809	12.823	10.057	22.443	77.610	35.266
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	5.003	-	5.003
Activos disponibles para la venta - valorados a coste	689	-	-	-	-	-	689	-
Total	2.433	-	65.809	12.823	10.057	27.446	78.299	40.269
Ejercicio 2018:								
Préstamos y partidas a cobrar	1.645	-	65.717	13.886	10.730	20.357	78.092	34.243
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos disponibles para la venta - valorados a coste	689	-	-	-	-	-	689	-
Total	2.334	-	65.717	13.886	10.730	20.357	78.781	34.243

Estos importes se desglosan en el balance de la siguiente forma:

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2019:								
Inversiones financieras a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	2.433	-	-	-	-	-	2.433	-
Créditos a empresas	-	-	65.809	-	-	-	65.809	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	115	-	115	-
Deudores Fondos	-	-	-	-	9.942	-	9.942	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	1.997	-	1.997
Deudores Fondos	-	-	-	-	-	8.328	-	8.328
Inversiones financieras a corto plazo								
Créditos a empresas	-	-	-	12.823	-	-	-	12.823
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	338	-	338
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	16.783	-	16.783
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.433	-	65.809	12.823	10.057	27.446	78.299	40.269

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2018:								
Inversiones financieras a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	2.334	-	-	-	-	-	2.334	-
Créditos a empresas	-	-	65.717	-	-	-	65.717	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	115	-	115	-
Deudores Fondos	-	-	-	-	10.616	-	10.615	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	2.270	-	2.270
Deudores Fondos	-	-	-	-	-	7.253	-	7.253
Inversiones financieras a corto plazo								
Créditos a empresas	-	-	-	13.886	-	-	-	13.886
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	334	-	377
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	10.500	-	10.500
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	2.334	-	65.717	13.886	10.731	20.357	78.781	34.243

11.1 Valores representativos de deuda:

11.1.1 Préstamos y partidas a cobrar:

Los préstamos otorgados corresponden a los contratos de financiación firmados con terceros con el objeto de promover proyectos privados con interés español llevados a cabo en países en desarrollo. Estos préstamos pueden ser otorgados además de con recursos propios, a través de convenios de financiación con otras entidades financieras de carácter

público. Las condiciones sobre el plazo de duración de los préstamos así como el tipo de interés que devengan y cualquier garantía sobre los mismos son estipuladas de forma individualizada en los contratos firmados para cada uno de los préstamos. Las variaciones experimentadas en el ejercicio por los préstamos otorgados son las siguientes:

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Coste a 1 de enero	72.923	14.637	65.195	15.537
Incrementos	18.794	-	24.115	-
Disminuciones	(8.419)	(14.637)	(1.750)	(15.537)
Trasposos a corto plazo	(13.335)	13.335	(14.637)	14.637
Coste a 31 de diciembre	69.963	13.335	72.923	14.637
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(4.154)	(512)	(7.206)	(751)
Valor neto contable a 31 de diciembre	65.809	12.823	65.717	13.886

Al cierre del ejercicio 2019, existen préstamos concedidos y pendientes de desembolso por importe de 15.734 miles de euros, sin incluir los préstamos EFP/ICCF concedidos y pendientes de desembolso en su totalidad (32.704 miles de euros a cierre del ejercicio 2018).

Algunos de estos instrumentos de deuda son formalizados mediante la adquisición de acciones en las sociedades a las que COFIDES financia; no obstante, lo anterior, dadas las condiciones de recompra que se establecen, estas operaciones tienen la consideración de instrumentos de deuda y no de instrumentos de patrimonio. El detalle de aquellos préstamos que han sido formalizados bajo esta tipología es el siguiente:

Miles de euros			2019			
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
Electrón Investment S.A.	Panamá	(i)	2,30%	3.720	(149)	3.571
Globalvia Chile SPA	Chile	(iii)	8,17%	5.406	(216)	5.190
TOTAL				9.126	(365)	8.761

Miles de euros			2018			
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
Electrón Investment S.A.	Panamá	(i)	2,67%	3.637	(145)	3.492
South East U.P. Power Transmission Company Ltd.	India	(ii)	2,59%	4.237	(4.025)	212
Globalvia Chile SPA	Chile	(iii)	8,17%	5.213	(209)	5.004
TOTAL				13.087	(4.379)	8.708

- (i) Construcción, operación y mantenimiento de dos centrales eléctricas
(ii) Obras civiles de construcción
(iii) Infraestructura, transporte

El detalle de los vencimientos anuales de los préstamos es el siguiente:

Miles de euros	2019	2018
Año 2019	-	14.637
Año 2020	13.335	15.740
Año 2021	10.991	10.754
Año 2022	16.525	16.336
Año 2023 y años posteriores (para 2018)	8.839	30.093
Año 2024 y años posteriores	33.608	-
Total	83.298	87.560

Con carácter general, a efectos de mitigación del riesgo soportado, los créditos concedidos por COFIDES suelen gozar de garantías, reales o personales, según los casos.

Los ingresos financieros e intereses devengados pendientes de cobro generados por estos préstamos durante los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

Miles de euros	2019	2018
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	2.359	2.324
Intereses devengados pendientes de cobro (Nota 11.2)	338	334

Los movimientos habidos en el importe de las correcciones valorativas por deterioro de los préstamos a 31 de diciembre son los siguientes:

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deterioro de valor a 1 de enero	(7.206)	(751)	(7.186)	(568)
Incrementos netos	3.052	239	(20)	(183)
Disminuciones netas	-	-	-	-
Cancelaciones	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	-	-	-	-
Trasposos a corto plazo / largo plazo	-	-	-	-
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(4.154)	(512)	(7.206)	(751)

Las correcciones valorativas indicadas en el cuadro anterior son calculadas en base a la metodología aplicable por operación que se menciona en la Nota 4.6.7.

11.2 Créditos, derivados y otros - Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de esta clasificación a 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores Comerciales	9.942	10.325	10.615	9.523
Otras inversiones financieras:				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)	-	338	-	334
Otros activos financieros	115	16.783	115	10.500
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-
Total	10.057	27.446	10.730	20.357

11.2.1 Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores	-	11.001	-	6.269
Deudores Fondos	12.376	8.328	13.019	7.253
Otros deudores	-	1.053	-	1.938
Total	12.376	20.382	13.019	15.460
Deterioro de deudores comerciales	(2.434)	(10.057)	(2.404)	(5.937)
Total deudores comerciales	9.942	10.325	10.615	9.523

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2019 y 2018 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Saldo a 1 de enero	(2.404)	(5.937)	(1.487)	(5.297)
Dotaciones netas	(30)	(4.951)	(917)	(1.651)
Trasposos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	-	831	-	1.011
Aplicaciones	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre	(2.434)	(10.057)	(2.404)	(5.937)

“Deudores” incluye principalmente los importes vencidos y pendientes de cobro por operaciones de préstamos a terceros, relacionados con los indicados en la Nota 11.1.1 anterior.

“Deudores Fondos” incluye el importe de comisiones devengadas y pendientes de cobro por la gestión y otros servicios relacionados con los fondos FONPYME y FIEX.

11.2.2 Otros activos financieros

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros activos financieros				
Fianzas	115	-	115	-
Imposiciones	-	16.783	-	10.500
Total	115	16.783	115	10.500

No corriente:

Otros activos financieros, incluye como no corriente 115 miles de euros al cierre del ejercicio 2019 (115 miles de euros al cierre del ejercicio 2018) correspondientes principalmente a las fianzas depositadas en relación con los alquileres que mantiene la Sociedad tal y como se indica en la Nota 9.

Corriente:

El detalle de las imposiciones bancarias a plazo inferior a un año a cierre del ejercicio 2019 es el siguiente:

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2019					
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell \$	1,82%	25/11/2019	04/01/2020	1.780	-
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell	0,00%	18/10/2019	18/11/2020	10.000	-
Totales				11.780	-

Al cierre del ejercicio 2018 el detalle de las mismas es el siguiente:

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2018					
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell	0,03%	15/06/2018	15/06/2019	5.000	-
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell	0,02%	13/09/2018	13/09/2019	5.500	-
Totales				10.500	-

11.3 Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias Mantenedos para negociar

El coste de adquisición y el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría a 31 de diciembre eran los siguientes:

Miles de euros	2019		2018	
	Coste de Adquisición	Valor Razonable	Coste de Adquisición	Valor Razonable
Acciones cotizadas	5.000	5.003	-	-

El valor razonable se ha calculado en base al valor de cotización.

En el ejercicio 2019 se han comprado acciones por importe de 5.000 miles de euros, no se han vendido acciones, y se ha incrementado el valor razonable de las acciones en 3 miles de euros.

11.4 Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera (USD) es como sigue:

Miles de euros	2019	2018
Inversiones financieras a largo plazo: Créditos a empresas	6.294	5.561
Total activos no corrientes	6.294	5.561
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo: Deudores	616	493
Inversiones financieras a corto plazo: Créditos a empresas	405	620
Devengo intereses créditos a empresas	35	33
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Tesorería en bancos	1.139	7
Otros activos líquidos equivalentes	1.780	
Total activos corrientes	3.975	1.153
Total activos financieros en moneda extranjera	10.269	6.714

El tipo de cambio EUR/USD utilizado a cierre del ejercicio 2019 y 2018 ha sido:

	2019	2018
Tipo de cambio	1,1234	1,145

12 Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle del epígrafe efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2019	2018
Caja y bancos	25.431	22.556
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	11.780	10.500
Total	37.211	33.056

13 Fondos Propios

La composición y el movimiento de los fondos propios se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

13.1 Capital

El capital social de la empresa a 31 de diciembre de 2019 y 2018, está representado por 6.555 acciones nominativas de 6.010,12 euros cada una, suscritas y desembolsadas, todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Las sociedades que participan directamente en el capital social de la Sociedad son las siguientes:

Accionista	% Participación	Importe
ICEX España Exportación e Inversiones	25,74%	10.139
Instituto de Crédito Oficial	20,31%	7.999
Banco Santander, S.A.	20,17%	7.952
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	16,68%	6.569
Banco Sabadell, S.A.	8,33%	3.281
Empresa Nacional de Innovación, S.A.	7,63%	3.005
Corporación Andina de Fomento	1,14%	451
Total	100%	39.396

13.2 Reserva legal

De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía dotada esta reserva en el importe máximo establecido por la ley por lo que en la propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2019 formulada por los administradores (Nota 3) no se considera distribuir a Reserva Legal.

13.3 Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

13.4 Reserva de capitalización

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene dotada una reserva de capitalización por valor de 2.972 miles de euros

El capital social de la empresa a 31 de diciembre de 2019 y 2018, está representado por 6.555 acciones nominativas de 6.010,12 euros cada una

(2.295 miles de euros en 2018); el incremento de la misma viene desglosado en la nota 3 de la presente memoria por 677 miles de euros.

13.5 Información en relación con el derecho de separación del socio por falta de distribución de dividendos (artículo 348 bis del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital)

Durante los últimos cinco ejercicios se han repartido dividendos por un importe entre el 15% y el 20% del resultado de cada uno de ellos, excepto en el ejercicio 2011 que no hubo distribución. Adicionalmente, para el ejercicio 2019, la Sociedad ha propuesto repartir un dividendo por importe de 4.588 miles de euros (Nota 3).

En la Junta General ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2019 que aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2018, en la cual se aprobó el reparto de dividendos, ningún accionista votó en contra de dicha propuesta.

14 Activos y pasivos contingentes

La Sociedad, junto con sus asesores legales, ha calificado la probabilidad de éxito de la reclamación de una serie de litigios

abiertos principalmente por reclamación de importes pendientes de cobro como probable o posible, por lo que ha registrado provisión de dichos importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2019 y 2018, dentro de los deterioros de los saldos a cobrar.

15 Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros a 31 de diciembre es la siguiente:

Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2019:						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	948	-	948
Total	-	-	-	948	-	948
Ejercicio 2018:						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	1.411	-	1.411
Total	-	-	-	1.411	-	1.411

15.1 Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existía ningún saldo pendiente de pago con entidades de crédito.

Importes denominados en moneda extranjera

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen pasivos financieros denominados en moneda extranjera.

15.2 Derivados y Otros – Prestamos y partidas a pagar

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Acreedores varios	-	573	-	489
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	375	-	250
Otros pasivos financieros	-	-	-	672
Total	-	948	-	1.411

15.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 26,37 días (29,14 días en 2018).

15.4 Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos es como sigue:

Miles de euros

2019

	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	573	-	-	-	-	573
Personal	375	-	-	-	-	375
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-
Total	948	-	-	-	-	948

Miles de euros

2018

	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	489	-	-	-	-	489
Personal	250	-	-	-	-	250
Otros Pasivos Financieros	672	-	-	-	-	672
Total	1.411	-	-	-	-	1.411

16 Periodificaciones a corto plazo

Este epígrafe del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2019 y 2018 el importe de la regularización de las comisiones de estudio con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) facturadas en el ejercicio y no consideradas como devengadas en el mismo, conforme a lo establecido en la Disposición segunda de la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 1999¹, también denominada Regla FIEX.

de los importes devengados por la misma, en concepto de la correspondiente comisión de estudio, prevista en el apartado 1.a. anterior, el cincuenta (50) por ciento de esta diferencia se mantendrá en las cuentas de la gestora y destinará al pago de dicha comisión a lo largo de los ejercicios siguientes, sin que la gestora pueda percibir nuevos importes por este concepto, en la medida en que este remanente no se haya agotado”.

¹“...Si se comprobaba, al finalizar cada ejercicio, que los gastos devengados por la gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior, en la fase de estudio y licitación, anteriormente indicada, fuesen inferiores al setenta y cinco (75) por ciento

17 Situación Fiscal

El detalle de los saldos acreedores con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre es como sigue:

Miles de euros	2019		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Pasivos				
Pasivos por impuesto corriente	-	380	-	347
Seguridad Social	-	117	-	95
Impuesto sobre el valor añadido	-	165	-	160
Retenciones	-	105	-	114
Total	-	767	-	716

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios desde su presentación para todos los impuestos que le son aplicables. En opinión de la Sociedad, así como la de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo

caso, en función de la información disponible, su metodología de análisis y asesoramiento específico recibido por la Sociedad, ésta considera que dichos pasivos, caso de que llegasen a producirse, no afectarían en modo alguno de manera significativa a las cuentas anuales.

17.1 Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades, es la siguiente:

Miles de euros	2019	2018
Beneficio del ejercicio	10.190	9.192
Impuesto sobre sociedades	3.426	3.835
Beneficio antes de impuestos	13.616	13.027
Diferencias permanentes	-	-
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por limitación a la amortización del ejercicio (70%)	-	-
Reserva de capitalización	(772)	(677)
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	858	2.992
Base imponible (Resultado fiscal)	13.702	15.342
Impuesto al 25%	3.426	3.835
Ajustes ejercicios anteriores		
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	7	6
Deducciones del ejercicio corriente	(7)	(6)
Gasto por impuesto sobre beneficios	3.426	3.835

(*) En cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la reserva de capitalización, se propone como parte de la distribución del resultado del ejercicio 2019, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 771.701,83 euros (677.518,67 euros en 2018) a la Reserva de capitalización. (Nota 17).

La estimación del Impuesto sobre Sociedades a pagar es como sigue:

Miles de euros	2019	2018
Base Imponible (Resultado fiscal)	13.702	15.338
Impuesto sobre sociedades al 25%	3.426	3.835
Deducciones	(7)	(6)
Pagos a cuenta	(2.878)	(3.301)
Retenciones	(161)	(181)
Impuestos pagados en el extranjero	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	380	347

18 Información Medioambiental

A 31 de diciembre de 2019, no existían activos de importancia destinados a la protección y mejora del medioambiente, ni se había incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19 Ingresos y Gastos

19.1 Ingresos de gestión corriente y accesorios

En esta partida se recogen los ingresos financieros y comisiones que la Sociedad percibe en correspondencia a su actividad por cuenta propia.

A su vez, también se recogen las comisiones devengadas como consecuencia de la actividad de la Sociedad como gestora del FIEX y FONPYME, así como de programas y fondos de desarrollo de Organismos Multilaterales (Nota 1). Se incluyen también ingresos por la gestión del FONPRODE y por el análisis y presentación de operaciones al FIEM.

El detalle de los mencionados intereses y comisiones por cuenta propia, así como, las comisiones calculadas para FIEX y FONPYME en base a lo establecido a la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 1999 es el siguiente:

		Miles de euros	
Concepto	Base de Cálculo	2019	2018
Intereses COFIDES	Ingresos financieros por intereses de Créditos a empresas	2.359	2.324
	Total Intereses	2.359	2.324
Comisiones de Estudio	1,65% sobre importe de la inversión planteada al FIEX	2.566	2.128
Comisiones Formalización	1% sobre importe de la inversión a realizar en FIEX y 1,5% de los importes formalizados en FONPYME	1.971	2.633
Comisiones Desembolso	1% de las cantidades efectivamente desembolsadas por el FONPYME	116	149
Comisiones Gestión	1,25% sobre el valor de la cartera viva de la inversión del FIEX	10.145	9.245
Comisiones de Rendimiento	20% sobre dividendos y otros rendimientos efectivamente cobrados por los Fondos	3.492	5.384
Comisiones de Liquidación	1,5% del valor de las inversiones desembolsadas y efectivamente liquidadas al FIEX	1.916	1.176
Otras comisiones COFIDES	Comisiones distintas de la gestión de los Fondos FIEX y FONPYME	2.888	2.837
	Total Comisiones	23.094	23.552
	Total	25.453	25.876

A efectos de facilitar la comprensión de las particularidades de su actividad y alcanzar una adecuada optimización en el análisis de la gestión de sus activos financieros, la Sociedad distingue entre dos tipos de ingresos no recogidos de forma explícita en el formato normativo de presentación de cuentas; los denominados ingresos recurrentes e ingresos no recurrentes.

Los ingresos recurrentes son aquellos que se derivan de la aplicación automática de los contratos de financiación suscritos y, por tanto, en su generación los factores exógenos tienen un peso específico mínimo.

Por su parte, los ingresos no recurrentes serían todos aquellos en los cuales en su generación los factores exógenos no sólo juegan un papel muy significativo si no que la decisión última depende de un tercero distinto al de la Sociedad misma.

Por tanto, los ingresos de la Sociedad según este sistema de clasificación se distribuirían de la siguiente manera:

Concepto	Miles de euros	
	2019	2018
Comisiones recurrentes	23.361	22.600
Ingresos financieros por intereses de créditos a empresas	2.359	2.324
TOTAL INGRESOS RECURRENTES	25.720	24.924
Comisiones no recurrentes (*)	-267	952
TOTAL INGRESOS NO RECURRENTES Y ANTICIPADOS	-267	952
TOTAL INGRESOS	25.453	25.876

(*) Durante el ejercicio 2019, y en aplicación de las normas contables correspondientes, se produjeron una serie de reversiones en esta partida de comisiones no recurrentes por la clasificación de diversas operaciones como fallidas.

19.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal, en miles de euros, es el siguiente:

Miles de euros	2019	2018
Sueldos y Salarios	4.656	4.365
Dietas de Consejo	90	99
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.104	972
Otros gastos sociales	444	420
TOTAL	6.294	5.856

19.3 Servicios exteriores y Tributos

El detalle de las cuentas "Servicios exteriores" y "Tributos" es el siguiente:

Miles de euros	2019	2018
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	175	166
Arrendamientos	925	874
Reparaciones y conservación	173	173
Servicios de profesionales independientes	1.468	1.727
Primas de seguro	41	37
Gastos de formación	160	112
Gastos de viaje y locomoción	502	440
Otros Gastos	343	300
TOTAL	3.787	3.829
Tributos	108	111
TOTAL	108	111
TOTAL	3.895	3.940

"Servicios de profesionales independientes" recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2019 y 2018.

19.4 Ingresos financieros

En esta cuenta se recoge, principalmente, el importe de los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2019 y 2018, en relación con los rendimientos obtenidos por los importes mantenidos en las cuentas corrientes de la Compañía y de las inversiones mantenidas como otros activos financieros por Imposiciones a plazos.

20 Operaciones con Partes Vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Ejercicio 2019

	Naturaleza de la vinculación
FIEX	Fondo Gestionado por la Sociedad
FONPYME	Fondo Gestionado por la Sociedad
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
ICEX	Accionista de la Sociedad
Alta dirección:	Consejeros
	Presidente
	Director General

Ejercicio 2018

	Naturaleza de la vinculación
FIEX	Fondo Gestionado por la Sociedad
FONPYME	Fondo Gestionado por la Sociedad
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
ICEX	Accionista de la Sociedad
Alta dirección:	Consejeros
	Presidente
	Director General

20.1 Entidades vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas es el siguiente:

2019			
Miles de euros	FIEX	FONPYME	Total
ACTIVO:			
Inversiones financieras a largo plazo			
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)	11.924	453	12.377
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores Fondos	7.940	387	8.327
PASIVO:			
Deudas a largo plazo			
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	-	-	

2018			
Miles de euros	FIEX	FONPYME	Total
ACTIVO:			
Inversiones financieras a largo plazo			
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)	12.680	373	13.053
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores Fondos	7.042	211	7.253
PASIVO:			
Deudas a largo plazo			
Deudas a corto plazo			
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	-	-	

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

2019				
Miles de euros	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	FIEX	FONPYME	Total
Importe neto de la cifra de negocios	-	19.403	803	20.206
Gastos financieros				
Por deudas con entidades de crédito	-	-	-	
		19.403	803	20.206

2018				
Miles de euros	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	FIEX	FONPYME	Total
Importe neto de la cifra de negocios	-	19.963	753	20.716
Gastos financieros				
Por deudas con entidades de crédito	(1)	-	-	(1)
	(1)	19.963	753	20.715

20.2 Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2019, los Administradores de la Sociedad, han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 90 miles de euros (99 miles de euros en 2018).

Del mismo modo, y a efectos únicamente informativos en esta Memoria de las Cuentas Anuales, en la siguiente tabla se reflejan las retribuciones percibidas por todos los conceptos por parte del Personal de Alta Dirección de la Sociedad, excepción hecha de los Administradores mencionados en el párrafo anterior:

Miles de euros	Retribuciones salariales		Otras retribuciones	
	Ejercicio	Fija	Variable	Beneficios
2019	227	61	-	-
2018	221	60	-	-

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se tenían concedidos anticipos o créditos y no se habían asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración de COFIDES han manifestado su cumplimiento con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital. El detalle de la participación en el capital, cargos o funciones, realizadas por cuenta propia o ajena, en sociedades cuyo género de actividad sea el mismo al de la Sociedad, se incluye en el Anexo I adjunto.

21 Información sobre empleados

El número de empleados y de Administradores de la Sociedad en los dos últimos ejercicios, desglosado por categorías, es como sigue:

	2019	2018
Administradores	12	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	21	21
Equipo Técnico	52	50
Personal de Apoyo	11	10
Total	96	93

*En 2019, las nuevas contrataciones de empleados se han llevado a cabo bajo el amparo de lo dispuesto en la Disposición Adicional vigésimo novena de la Ley 6/2018, de 3 de julio, de los Presupuestos Generales del Estado prorrogada para el año 2019. Por un lado, las de carácter temporal, en casos excepcionales y para cubrir necesidades urgentes e inaplazables o para la cobertura temporal de bajas a través de contratos de interinidad, y, por otro, tanto los contratos indefinidos con un límite del 100 por ciento de la tasa de reposición, como por movilidad intraadministrativa, de acuerdo con lo previsto en dicha Disposición Adicional. En todos los casos, se ha contado con las autorizaciones previas del Ministerio de Hacienda y del Ministerio de Administración Territorial y Función Pública, a través de las Secretarías de Estado de Presupuestos y Gastos y de Función Pública, así como del accionista mayoritario, tal y como se prescribe en la Disposición Adicional citada.

La distribución por género del personal al final del ejercicio y de los Administradores es como sigue:

	2019			Número medio de personas con discapacidad >33%
	Mujeres	Hombres	Total	
Administradores	1	11	12	-
Alta Dirección + Dirección Técnica	10	11	21	-
Equipo Técnico	31	21	52	1
Personal de Apoyo	9	2	11	-
Total	51	45	96	1

	2018			Número medio de personas con discapacidad >33%
	Mujeres	Hombres	Total	
Administradores	1	11	12	-
Alta Dirección + Dirección Técnica	11	10	21	-
Equipo Técnico	31	19	50	1
Personal de Apoyo	8	2	10	-
Total	51	42	93	1

22 Honorarios de Auditoría

Los honorarios devengados por los servicios prestados por el auditor de cuentas ascienden a:

Miles de euros	2019	2018
Auditoría	28,10	27,70
Otros servicios	-	-
Total	28,10	27,70

23 Hechos Posteriores al cierre

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

La Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, no es practicable en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada de su potencial impacto en la Sociedad, si bien los Administradores de la Sociedad consideran que no impactará de manera significativa en las operaciones y, por tanto, en sus resultados y flujos de efectivo futuros. Dicho impacto, en su caso, será registrado prospectivamente en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

La Sociedad está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, y por tanto, y considerando i) que se trata de una situación coyuntural conforme a las estimaciones más actuales, ii) la elevada posición de tesorería que presenta en su activo a la fecha (por encima del 20% de su activo) y iii) la solvencia de su patrimonio neto a la fecha (que representa más del 95% de su activo), entiende que no está comprometida en modo alguno la aplicación del principio de empresa en funcionamiento en lo que se refiere a la sociedad.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019

Administradores	Sociedad	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. José Luis Curbelo Ranero				
D.ª María Aparici González	BBVA Banco Santander		<0,001% <0,001%	
D. Antonio Bandrés Cajal	Axis Participaciones Empresariales	-	-	Consejero/Comité de inversiones FondICO Infraestructuras
	ICO	-	-	Jefe Departamento RRII y Asuntos UE
	Fondo Marguerite I	-	-	Miembro Management Board
	Fondo Marguerite II	-	-	Miembro Management Board
	Comité Ejecutivo FLEX FONPYME	-	-	Vocal
D. José Corral Vallespín	Banco Santander, S.A.	-	De forma directa e indirecta >0.005%	Executive Vice-President
	Banco Santander, S.A.	-	A través de opciones sobre acciones y performance shares, <0,005%	Director de Riesgos Santander España
	Banco Santander, S.A.	-	Por parte de mis vinculadas, de forma directa e indirecta, <0,005%	-
D. Javier Estévez Zurita		-	-	-
D. Pablo López Tallada	BBVA	-	-	Trade Finance
D. David Noguera Ballús	Banco Sabadell	-	<0,005%	Sub-Director. Director Financiación Estructurada
	Sabadell Corporate Finance, S.L.	-	Por parte de mis partes vinculadas, <0,005%	Presidente
D. Alfonso Noriega Gómez	-	-	-	Director Gabinete Presidencia ICO

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019

Administradores	Sociedad	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Banco Santander S.A.	-	Inferior a 0,01%	Director Comercial Negocio Internacional Santander España
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego	-	-	-	-
D. Juan Ignacio Moratinos Alonso	-	-	-	-
D. Jaime Uscola Lapiedra	Banco Santander S.A.	-	-	-

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018

Administradores	Sociedad	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. José Luis Curbelo Ranero				
D. Mario Buisán García	ICO			Jefe Gabinete de Presidencia
D. Antonio Bandrés Cajal	ICO	-		Jefe Dpto. RRII y Asuntos Exteriores
	Banco Santander, S.A.	-	<0,005%	Executive Vice-President
D. José Corral Vallespín	Banco Santander, S.A.	-	<0,005%	Director Riesgos Santander España
D. Javier Estévez Zurita	BBVA			Business Execution Head
D. Pablo López Tallada	BBVA	-	-	Disciplina Trade Finance
	Banco Sabadell	72.128	<0,005%	Sub-Director General. Director Financiación Estructurada
D. David Noguera Ballús	Sabadell Corporate Finance, S.L.	-	-	Presidente
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Banco Santander S.A.	-	-	Director Comercial Negocio Internacional Santander España
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego		-	-	-
D. Juan Ignacio Moratinos Alonso		-	-	-
D.ª Cristina Teijelo Casanova				-
D. Jaime Uscola Lapiedra	Banco Santander, S.A.	-	-	-

Información complementaria



Parámetros del informe

El alcance temporal de esta Memoria de Actividad y Sostenibilidad se circunscribe al ejercicio 2019. Los informes anteriores se encuentran disponibles en la web de COFIDES. Asimismo, se da respuesta al Informe de Progreso 2019, como se muestra en el epígrafe sobre los Principios del Pacto Mundial.

Este informe se ha elaborado de conformidad con los estándares GRI: opción Esencial. El informe ha sido verificado externamente por AENOR.

Análisis materialidad. Proceso y definición del contenido de la Memoria

El contenido del informe trata de reflejar las preferencias de información de los grupos de interés consultados en ejercicios anteriores. En 2019, el análisis de materialidad fue confirmado a través de los resultados de las consultas que se llevaron a cabo con los grupos de interés para la definición del Plan Estratégico.

Temas clave	Temas materiales	Cobertura ¹	Respuesta - GRI ² ESTÁNDARES. Información adicional
Gobierno corporativo de COFIDES:	Gobierno corporativo de COFIDES	DI	102-18
- Órganos de decisión			102-18
- Sistemas de control			IGC – Epígrafe 5.2: Sistemas de control
- Gestión de riesgos			IGC – Epígrafes 5.1, 5.2.3, 5.2.6 y 5.2.7
- Sistemas de cumplimiento	Cumplimiento socioeconómico	DI	419-1
	Privacidad de los clientes	DE	418-1
	Lucha contra la corrupción	DI y DE	205-2; 205-3
Valores, principios, normas y estándares de COFIDES	Valores, estándares y normas de COFIDES	DI y DE	102-16
Proceso de <i>due diligence</i> integral (con especial énfasis en cuestiones socioambientales)	Políticas y procedimientos para evaluar riesgos socioambientales	DE	Enfoque de gestión: Cartera de productos FS6
Adicionalidad de la financiación de COFIDES en el sector financiero español	Impactos económicos indirectos	DE	203-2
Impacto en los países de destino de la inversión	Impactos económicos indirectos	DE	Enfoque de gestión: Impactos económicos indirectos significativos 203-2
Lucha contra el cambio climático	Riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	DE	201-2
Consecución de los ODS	Consecuencias económicas indirectas	DE	203-2
Consolidación de las empresas españolas financiadas	Consecuencias económicas indirectas	DE	203-2
Información sobre el equipo humano	Formación y enseñanza	DI	Enfoques de gestión: Formación y enseñanza 404-1

1 DI: Dimensión interna/ DE: Dimensión externa.

2 Global Reporting Initiative (GRI) es un estándar internacional que se utiliza para la comunicación del desempeño y el impacto económico, medioambiental y social de una organización.

Cobertura

Cobertura	Impacto sobre la sostenibilidad	Influencia de COFIDES	Nivel de exhaustividad de la información
DIMENSION INTERNA	Bajo	Alta	Bajo
DIMENSION EXTERNA: Inversión Fondos	Alto	Media	Medio
DIMENSION EXTERNA: Inversión Préstamos	Alto	Media	Alto
DIMENSION EXTERNA: Inversión Capital	Alto	Alta	Alto

El informe muestra datos y proporciona información cualitativa en relación con el contexto socioeconómico nacional e internacional.

Cobertura, alcance y limitaciones de la Memoria

Esta Memoria incluye información relativa a la gestión y al impacto relativo a la actividad de negocio de COFIDES, la financiación de proyectos (dimensión externa). En cuanto a la gestión de la oficina (dimensión interna), la Memoria facilita los datos que se consideran relevantes para entender la gestión de la Compañía. El impacto de COFIDES se sintetiza en la tabla de Cobertura.

La Memoria incluye información sobre los proyectos analizados en 2019 así como sobre la cartera de proyectos a fecha de 31 de diciembre de 2019. Los indicadores obtenidos actualmente en COFIDES relacionados con los aspectos no financieros de los proyectos se basan fundamentalmente en la información que proporcionan los promotores de los proyectos durante las diferentes fases de la *due diligence*. Aunque los analistas de proyecto de las diferentes especialidades son responsables de contrastar las informaciones recibidas, actualmente no se puede aceptar la información no financiera con las mismas garantías que la información financiera auditada de los proyectos.

El objeto que persigue COFIDES manteniendo una permanente atención, no solo en los aspectos financieros de los proyectos sino también en los otros aspectos que garantizan la sostenibilidad de los mismos, es conseguir una sistematización en la información que permita poner en valor estas cuestiones, tanto en las empresas internacionalizadas como en la propia COFIDES. La información relativa a los efectos externos no incluye datos de años anteriores, pues

el perfil de la cartera varía anualmente con las nuevas inversiones y con las desinversiones. La recopilación de datos de impacto necesariamente se circunscribe a la inversión directa con proyectos subyacentes, quedan excluidas la financiación internacional y los fondos. Durante 2020 se está actualizando la herramienta de medición para incorporar los fondos.

Como ya se ha señalado, los datos sobre los proyectos y las empresas financiadas se basan en la información suministrada por las empresas. No se utilizan técnicas de muestreo ni se parte de ninguna hipótesis. El esfuerzo se concentra en conseguir el mayor número de respuestas posibles, para después llevar a cabo un ejercicio de recopilación de datos y una agregación lineal de los mismos. Los indicadores relativos a la dimensión interna son recopilados por las áreas correspondientes y se agregan linealmente.

Por último, COFIDES, como organización, está comprometida con el respeto al medio ambiente y muestra de ello es que durante 2020 se tiene previsto implantar el proyecto de oficina neutra en carbono que amplía el alcance del actual sistema de gestión ambiental de la oficina.

El informe muestra datos y proporciona información cualitativa en relación con el contexto socioeconómico nacional e internacional

Información adicional

La descripción de las cuatro categorías de rating incluidas en el epígrafe "Aspectos sociales y medioambientales" se recoge en la tabla incluida en esta página.

Por último, en cuanto al cálculo de los puestos de trabajo indirectos e inducidos de la página 20, en términos generales se estima que cada puesto de trabajo directo genera 1-2 empleos indirectos, que hacen referencia a los proveedores de bienes y servicios necesarios para la producción; por su parte, los empleos inducidos son los generados por la mayor demanda aparejada a los nuevos

ingresos de los empleados; aunque su estimación varía, suele considerarse 1 empleo nuevo por cada 2, bien directos, bien indirectos. Durante 2019-20, miembros de EDFI han estado elaborando una plataforma que permitirá en el futuro ajustar con mayor precisión los empleos indirectos, de acuerdo a sector y país de inversión.

Como siempre, COFIDES tiene una actitud receptiva a comentarios y sugerencias de cualquier parte interesada sobre esta Memoria. Asimismo, si necesitan ampliar información sobre cualquier aspecto de la Memoria de Sostenibilidad pueden dirigirse a lola.vazquez@cofides.es

Riesgo/Impacto	Descripción
A: Alto	Riesgos y/o potenciales impactos negativos de diversa naturaleza, severos, extensos, generalmente irreversibles o sin precedentes.
B+: Medio – alto	Riesgos y/o potenciales impactos negativos moderados y, mayoritariamente, localizados y reversibles pero que presentan aspectos específicos que pueden generar riesgos o impactos de mayor magnitud y alcance.
B: Medio	Riesgos y/o potenciales impactos negativos moderados, localizados y reversibles que pueden ser eficazmente mitigados a través de medidas bien conocidas y de eficacia contrastada.
C: Bajo	Riesgos y/o potenciales impactos negativos poco significativos o inexistentes.

Principios del Pacto Mundial

Áreas	Principios	COFIDES
 Derechos humanos	1.- Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia. 2.- Las empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices en la vulneración de los derechos humanos.	Due diligence en la inversión. Inclusión en contrato de financiación de estándares internacionales sobre trabajo digno.
 Derechos laborales	3.- Las empresas deben apoyar la libertad de afiliación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.	Inclusión en contrato de financiación de los Convenios Fundamentales de la OIT números 87 y 98 relativos a libertad sindical y derecho a la negociación colectiva.
	4.- Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.	Inclusión en contrato de financiación de los Convenios Fundamentales de la OIT números 29 y 105 relativos a la eliminación de trabajo forzoso.
	5.- Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.	Inclusión en contrato de financiación de los Convenios Fundamentales de la OIT números 138 y 182 relativos a la eliminación de trabajo infantil.
	6.- Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.	Inclusión en contrato de financiación de los Convenios Fundamentales de la OIT números 100 y 111 relativos a la eliminación de la discriminación en materia de empleo y ocupación.
 Medio ambiente	7.- Las empresas deben mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.	Due diligence en la inversión.
	8.- Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.	Due diligence en la inversión. Financiación climática.
 Lucha contra la corrupción	9.- Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.	Financiación climática.
	10.- Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidas extorsión y soborno.	Sistema de cumplimiento en materia de anticorrupción. Inclusión en contrato de financiación del Convenio Anticohecho de la OCDE.

Índice de contenidos GRI

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Contenidos generales			
	Perfil de la organización		
	102-1 Nombre de la organización	IGC 4	Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	16-31; 33-36	https://www.cofides.es/que-financiamos
	102-3 Ubicación de la sede	IGC 4	Paseo de la Castellana 278. 28046 Madrid
	102-4 Ubicación de las operaciones	12-13; 38-39	
	102-5 Propiedad y forma jurídica	IGC 5	
	102-6 Mercados servidos	16-31; 38-39; 44	https://www.cofides.es/que-financiamos
	102-7 Tamaño de la organización	10-11; 32-37; 45-50; 60-63 IGC 5-6	
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	46-47; 97	
GRI 102: Contenidos generales 2016	102-9 Cadena de suministro	94	COFIDES contrata servicios de consultoría en relación con su actividad financiera. Adicionalmente adquiere productos y servicios para las oficinas de la sede de la Compañía.
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	IGC 6	No se han producido cambios significativos en el tamaño y estructura de la organización. Dentro de los "Otros gastos de explotación" los servicios exteriores que incluyen los gastos de Consultores para las operaciones se han incrementado en un 30% como consecuencia de un gran volumen de aprobaciones en el ejercicio y en general de una elevada actividad de la compañía, en términos homogéneos de comparación y en relación con la actividad ordinaria.
	102-11 Principio o enfoque de precaución	6-9; 14-15; 40-42	El principio de precaución se corresponde con la gestión integral de riesgos en la financiación

Leyenda:

DI: Dimensión interna

DE: Dimensión externa

IGC: Informe de Gobierno Corporativo

MS: Memorias de Sostenibilidad

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
GRI 102: Contenidos generales 2016	Contenidos generales		
	Perfil de la organización		
	102-12 Iniciativas externas		https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-sobre-gobierno-corporativo https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-principios-financiacion-responsable-desarrollo-sostenible https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-contribucion-creacion-mas-mejores-empleos
	102-13 Afiliación a asociaciones		ALIDE, ASCRI, Club de Exportadores e Inversores, EDFI, Instituto de Auditores Internos y Red Española del Pacto Mundial.
	Estrategia		
	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	6-9; 14-15	
	Ética e integridad		
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	IGC 17	Código Ético: https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno https://www.cofides.es/quienes-somos/mision-vision-y-valores
	Gobernanza		
	102-18 Estructura de gobernanza	IGC 7-16 45-46	
	Participación de los grupos de interés		
	102-40 Lista de grupos de interés	49-50	En el grupo de interés de las empresas están incluidas las empresas clientes de COFIDES.
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva		Todo el personal de COFIDES (100%) está bajo el Convenio de Oficinas y Despachos de la Comunidad de Madrid.
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés		La identificación se llevó a cabo por el equipo de Sostenibilidad de COFIDES con motivo de la realización de Memorias de Sostenibilidad previas y ha sido validada por la dirección del área y el presidente-consejero delegado de COFIDES.
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	48-50	
102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	MS 2017 Págs. 30-32 (https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2017-espanol.pdf) MS 2018 Págs. 24-25 (https://www.cofides.es/system/files/2019-07/memoria-sostenibilidad-cofides-2018-espanol-pliego.pdf) 32; 48-50; 100	https://www.cofides.es/sites/default/files/adjuntos/2019-11/presentacion-plan-estrategico-cofides-2019-2021.pdf	

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Contenidos generales			
Prácticas para la elaboración de informes			
	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados		No aplica
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las coberturas de los temas	4-5; 14-15; 48-50; 100-101; 104-108	
	102-47 Lista de temas materiales	MS 2017 Págs. 30-32 (https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2017-espanol.pdf) MS 2018 Págs. 24-25 (https://www.cofides.es/system/files/2019-07/memoria-sostenibilidad-cofides-2018-espanol-pliego.pdf) 100	
	102-48 Reexpresión de la información		La Memoria de Actividad/Memoria de Sostenibilidad se ha unificado en este informe por primera vez.
	102-49 Cambios en la elaboración de informes		Sin cambios significativos
GRI 102: Contenidos generales 2016	102-50 Período objeto del informe		01/01/19 - 31/12/19
	102-51 Fecha del último informe		Memoria de Sostenibilidad 2018
	102-52 Ciclo de elaboración de informes		Anual
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe		lola.vazquez@cofides.es
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	100	
	102-55 Índice de contenidos GRI	104-108	
	102-56 Verificación externa	109	La contratación se hace de acuerdo al Procedimiento interno de Contratación de proveedores, afectado por la Ley de Contratos del Sector Público. AENOR certifica el Sistema de Gestión de la Calidad. La alta dirección ha aprobado la solicitud de verificación externa de la MS

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Temas materiales			
GOBIERNO CORPORATIVO			
Sistemas de control			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		IGC 17-19	
	Sistemas de control	IGC 17-19	
Gestión de riesgos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		IGC 17-19	
	Gestión de riesgos	IGC 17-19	
SECTOR FINANCIERO			
Cartera de productos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		14-15; 39-42 MS 2015 pág. 7 (https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2015-espanol.pdf)	https://www.cofides.es/que-hacemos/sostenibilidad
FS6	Porcentaje de la cartera para las líneas de negocio según la región, la dimensión y el sector	38-39	Pymes en cartera: 48%
DIMENSIÓN ECONÓMICA			
Desempeño económico			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DI: 45-47 DE: 16-31	
GRI 201: Desempeño económico 2016	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	DI: 37; 46-47; 60-63 DE: 16-31	
	201-2 Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	DE: 10-11; 14-15; 18-19; 33-36	
Impactos económicos indirectos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DE: 6-9; 14-15; 16-31	
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-2: Impactos económicos indirectos significativos	DE: 6-9; 14-15; 16-31; 44; 48-50; 100	

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Temas materiales			
DIMENSIÓN ECONÓMICA			
Anticorrupción			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DI y DE: IGC 17-18 103	
GRI 205: Anticorrupción 2016	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	DI y DE: IGC 17-18	https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	DI y DE: IGC 18	
DIMENSIÓN SOCIAL			
Formación y enseñanza			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DI: 46	
GRI 404: Formación y enseñanza 2016	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	DI: 47	
Evaluación de derechos humanos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DE: 39-42; 103	
GRI 412: Evaluación de derechos humanos 2016	412-2 Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos		DE: 58 horas. 2 empleadas
	412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos	DE: 40-42	
Privacidad del cliente			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016			DI: COFIDES dispone de procedimientos para cumplir con las exigencias legales en materia de tratamiento de datos de carácter personal.
GRI 418: Privacidad del cliente 2016	418-1 Reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente		DI: Durante el ejercicio 2019 no ha habido reclamaciones de este tipo.
Cumplimiento socioeconómico			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DI: IGC 17-18	
GRI 419: Cumplimiento socioeconómico	419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico		Durante el ejercicio 2019, no se ha tenido conocimiento de incumplimientos de este tipo.

Informe de verificación externa

AENOR

VERIFICACIÓN DE LA MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

VMS-2020/0016

AENOR ha verificado la Memoria de la organización

**COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL
DESARROLLO, COFIDES, S.A., S.M.E.**

TITULADA: MEMORIA DE ACTIVIDAD Y DE SOSTENIBILIDAD 2019

Conforme con: Estándares GRI

Opción GRI aplicada: Esencial

Proceso de Verificación: Para conceder este Documento de Verificación, AENOR ha comprobado la adecuación de la memoria a lo requerido por GRI y ha trazado los datos e información contenidos en dicha memoria.

Fecha de emisión: 2020-05-23



Rafael GARCÍA MEIRO
Director General

AENOR INTERNACIONAL, SAU
Génova, 6. 28004 Madrid. España
Tel. 91 432 60 00.- www.aenor.com

Original Verificación



Compañía Española de Financiación del Desarrollo,
COFIDES, S.A., S.M.E.