

# Memoria de actividad y sostenibilidad

# 2020

**COFIDES**   
Inversión y desarrollo



# Índice

<b>Carta del Presidente</b>	<b>03</b>				
<b>Introducción</b>	<b>07</b>				
Hitos de actividad	08				
Mapa de actividad histórico	13				
“Gestión de cartera en tiempos de pandemia”, por Rodrigo Madrazo, Director General de COFIDES	15				
Entrevista Marjeta Jager, Directora General Adjunta de la Dirección General de Asociaciones Internacionales de la UE	17				
“Finanzas Solidarias”, por Magdy Martínez Solimán, Director de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID)	23				
<b>Nuestras acciones e impacto</b>	<b>25</b>				
La internacionalización como vía para la recuperación económica	26				
En el centro de la política de desarrollo de la UE para África	32				
Impulsamos la transformación digital	35				
		El liderazgo de las mujeres en la internacionalización	39		
		Impacto agregado	44		
		<b>Nuestra gestión</b>	<b>48</b>		
		Capacidad de actuación y gestión	50		
		Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos	53		
		Cartera geográfica y sectorial	54		
		Análisis de riesgos no financieros en el negocio	55		
		Gobierno corporativo	55		
		Aspectos sociales y medioambientales	56		
		Acción comercial e institucional	59		
		<b>Nuestra organización</b>	<b>62</b>		
		Consejo de Administración y Cuerpo directivo	63		
		La adaptación de COFIDES al teletrabajo	65		
		Equipo humano	66		
				Oficina Neutra en Carbono	68
				Relación con los grupos de interés	68
				<b>Cuentas anuales</b>	<b>71</b>
				Informe de verificación externa	72
				Cuentas anuales	77
				<b>Información complementaria</b>	<b>132</b>
				Parámetros del informe	133
				Principios del Pacto Mundial	137
				Índice de contenidos GRI	138
				Informe de verificación externa	144



## Carta del Presidente

El año 2020 estuvo marcado por el impacto de la pandemia de la COVID-19 en la economía mundial, generando una crisis sin precedentes. A pesar de esta situación excepcional, COFIDES mantuvo la prestación de sus servicios al más alto nivel de compromiso y pudo desarrollar su actividad con normalidad en condiciones generalizadas de teletrabajo. La respuesta de todos los trabajadores de la empresa para acomodarse a la nueva situación está siendo encomiable.

COFIDES respondió con determinación para seguir la situación de los clientes y sus proyectos buscando dar respuestas rápidas a sus necesidades sobrevenidas de liquidez. Para aliviar los efectos de la crisis se aprobaron aplazamientos de las cuotas de 2020 de proyectos financiados con cargo a los recursos propios de COFIDES, así como del FIEX y FONPYME.

Como consecuencia de la incertidumbre generada por la COVID-19, las aprobaciones y formalizaciones anuales

registraron niveles excepcionalmente bajos. Por el contrario, los desembolsos alcanzaron cifras elevadas, 156,86 millones de euros, debido, por una parte, al gran volumen de formalizaciones del año anterior, y por otra, a la preferencia de los clientes por la liquidez. De hecho, COFIDES alcanzó el máximo histórico de cartera total gestionada, 1.138,53 millones de euros, con un incremento del 5,4% con respecto a 2019.

Los proyectos formalizados en 2020 contribuirán a la creación y mantenimiento de puestos de trabajo directos, indirectos e inducidos. En concreto, se estima que conllevarán la creación de más de 23.500 empleos directos, de los que más de 4.200 serán de mujeres.

Por otra parte, y a pesar de las dificultades generadas por las restricciones de movilidad consecuencia de la pandemia, destaca el incremento general de la actividad de COFIDES en apoyo a la gestión del **Fondo de Promoción del Desarrollo (FONPRODE) de la Agencia Española de**

**Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).** COFIDES ha contribuido a que FONPRODE haya alcanzado en 2020 unas cifras de ejecución muy positivas, con un crecimiento del 60% en el número de propuestas presentadas al Comité Ejecutivo del FONPRODE (10 propuestas) y un incremento del 9% en cuanto a los importes de los 10 perfiles presentados. El volumen anual de formalizaciones aumentó en un 75%, con 4 operaciones de microfinanzas y un fondo de inversión.

## Plan Estratégico 2019-2021

COFIDES avanzó en el despliegue de las acciones marcadas por el Plan Estratégico 2019-2021 y en particular del pilar que establece que la sostenibilidad ha de ser un eje transversal de la actividad de la Compañía. En este año se materializó una innovadora operación de inversión de impacto con la formalización del Fondo Huruma. También se formalizaron con cargo a

los recursos propios de COFIDES las dos primeras operaciones con precios vinculados al logro de objetivos de sostenibilidad y se continuó, por segundo año consecutivo, con la política de ligar los objetivos corporativos y los incentivos salariales de los empleados al logro de objetivos de sostenibilidad. Además, se mantuvo el esfuerzo en la estimación del impacto vinculado con la contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), participando activamente en los diversos ejercicios internacionales de armonización de indicadores de medición de los objetivos.

## Proyectos de desarrollo con la UE

COFIDES ha reforzado su liderazgo como interlocutor, estructurador e impulsor de proyectos capaces de movilizar recursos públicos de la Unión Europea para multiplicar la inversión privada en los países en desarrollo. En este sentido, y por lo que suponen de hito que esperamos consolidar aún más en

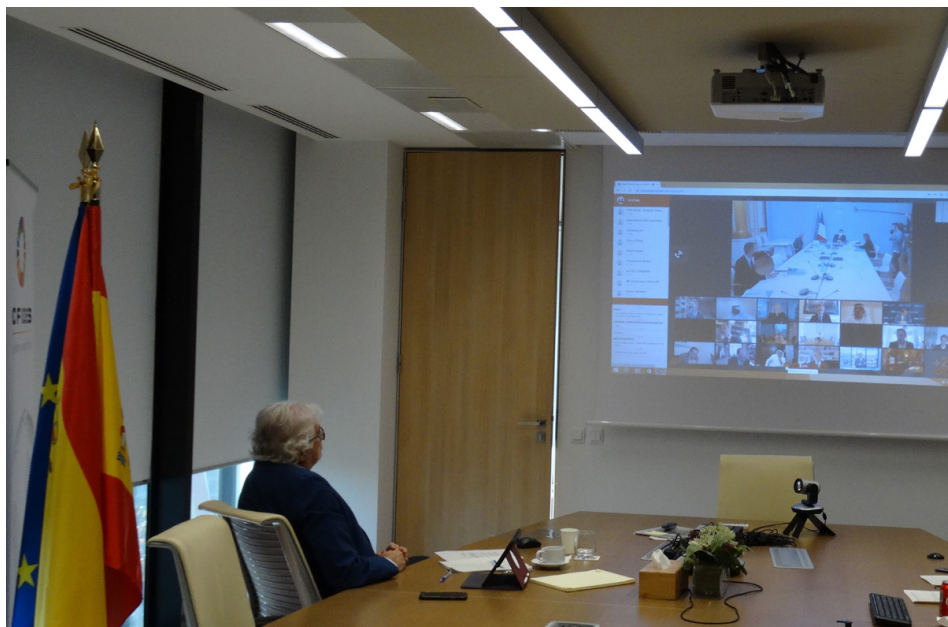


Reunión con empleados para analizar el Plan Estratégico 2019-2021.

los años futuros, se avanzó en el establecimiento de una relación de confianza y trabajo coordinado con las diferentes ventanillas comunitarias y con la Cooperación Española. Son de destacar los siguientes programas: el **Programa de Energías Renovables para África Subsahariana**, que aporta garantías para las primeras pérdidas en inversiones de energía renovable en áreas marginales del

subcontinente; el **Fondo Huruma**, que ha sido capaz de movilizar una muy importante cantidad de inversión privada para el desarrollo de la agricultura competitiva y sostenible en los países más necesitados; y el **Programa TIF (Triple Inclusive Finance)**, primer proyecto de *blending* para asistencia técnica a instituciones microfinancieras de América Latina liderado por COFIDES en América Latina.





Participación de José Luis Curbelo en la Cumbre Anual de *One Planet Sovereign Wealth Funds*, en la que intervino el presidente de la República francesa, Emmanuel Macron.

## Financiación climática

La Compañía también ha avanzado significativamente en su compromiso en la lucha contra el cambio climático con la adhesión en mayo de 2020 a la iniciativa **One Planet Sovereign Wealth Funds (OPSWF)** integrada por 33 inversores institucionales de todo el mundo. OPSWF se propone

movilizar el capital de los fondos soberanos para innovar y ampliar el mercado de oportunidades de inversión alineadas con los objetivos climáticos del Acuerdo de París, así como integrar los riesgos financieros y las oportunidades relacionadas con el cambio climático en la gestión de las grandes carteras de activos a largo plazo.

## Coordinación con European Development Finance Institutions (EDFI)

En 2020, COFIDES continuó formando parte de la Junta Directiva de la **Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI)**, lo que resultó de relevancia estratégica para la Compañía al participar de forma directa en su proceso de toma de decisiones. COFIDES también pasó a ser socio y miembro del Consejo de Administración de la **EDFI Management Company**, una iniciativa de EDFI que amplía las posibilidades de nuestra Compañía para acceder a proyectos de inversión en el exterior. La Compañía también respaldó una declaración conjunta de las EDFI's para alinear todas las nuevas decisiones de financiación con los objetivos climáticos del Acuerdo de París para 2022, así como otras iniciativas en respuesta a la lucha contra la COVID-19 y

sus efectos. En el marco de los dos vehículos financieros diseñados a iniciativa de EDFI, *European Financing Partners* (EFP) e *Interact Climate Change Facility* (ICCF), COFIDES participó con sendas inversiones de 5 millones de euros con cargo a sus propios recursos (50%) y al FIEEX (50%) en la ampliación de capital de las facilidades de inversión, EFP VI e ICCF I.

La Compañía también se sumó al **International Forum of Sovereign Wealth Funds (IFSOF)**, una red mundial de fondos soberanos comprometidos con la promoción de la buena gobernanza. A través de los denominados "Principios de Santiago", IFSOF aspira a alcanzar las mejores prácticas de gobierno corporativo, transparencia y gestión de inversiones responsables para fondos soberanos, así como una gestión de inversiones profesional, independiente y con orientación comercial. Pensamos que la pertenencia de COFIDES a IFSOF puede también redundar en la mejora del conocimiento

y las relaciones de las empresas españolas con un segmento muy importante de inversores globales, así como en la promoción de las posibilidades internacionales de inversión en nuestro país.

Desde el convencimiento de que nuestras acciones y proyectos deben estar alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y contribuir al cumplimiento de la Agenda 2030, COFIDES renovó su compromiso con los diez **Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas**.

La Oficina Española de Cambio Climático (OECC) del Ministerio de Transición Ecológica y el Reto Demográfico otorgó a COFIDES el sello “CALCULO-COMPENSO”, que corresponde al **cálculo y compensación de la huella de carbono** generada por las emisiones directas e indirectas de la Compañía en 2019. La huella de carbono se compensó en 2020 mediante la colaboración con uno de los proyectos forestales registrados en la OECC.

COFIDES se ha visto recientemente reconocida con el encargo de la gestión del **Fondo para la Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19**. En la empresa tomamos esta encomienda como un reconocimiento de la calidad del trabajo que realizan los empleados, así como de los estándares de gestión que, con el apoyo de los accionistas y consejeros, se aplican desde hace años. Este es un gran reto que afrontamos con la seguridad de que el apoyo a la sobrevivencia competitiva de las empresas es más importante que nunca en esta nueva etapa de recuperación. Los próximos años, por tanto, supondrán un gran desafío para COFIDES que, el conjunto de quienes trabajamos en la Compañía, esperamos cumplir con transparencia, responsabilidad y solvencia. Nuestra actividad de gestión del Fondo de Recapitalización se hará sin menoscabo de la calidad y eficiencia de la Compañía en la inversión y supervisión de sus propios recursos y de aquellos que gestiona bajo titularidad de terceros.

Por último, quisiera reconocer el esfuerzo de los empleados de COFIDES, que han sido capaces de mantener la actividad de la Compañía a pleno rendimiento a pesar de las difíciles circunstancias que nos están tocando vivir. Por supuesto, agradezco también la confianza de nuestros clientes, el apoyo de los accionistas y el respaldo de la Secretaría de Estado de Comercio, que han sido esenciales para continuar poniendo a disposición del sector privado la financiación necesaria para alcanzar un crecimiento económico inclusivo, sostenible y con impacto positivo.

**José Luis Curbelo,**  
*Presidente y Consejero  
Delegado de COFIDES.*



# Introducción

01



# Hitos de actividad

## HITOS DE GESTIÓN

### Internacionalización

#### MÁXIMO CARTERA TOTAL GESTIONADA

**1.138,53**

millones de euros.

#### CARTERA COMPROMETIDA DE INVERSIONES

**1.302,37**

millones de euros, en línea con el  
importe alcanzado el año anterior.

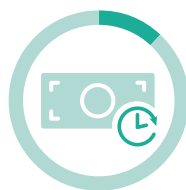
Formalización de los primeros  
proyectos en los que COFIDES  
aplica con sus propios recursos  
la **componente de sostenibilidad**  
en sus préstamos de coinversión.

#### COFIDES APRUEBA APLAZAMIENTOS DE CUOTAS 2020 POR LA COVID-19 EN

**34** operaciones.

**26** mediante  
procedimiento  
*fast track*.

**22** dirigidas  
a pymes.



Las aplazadas  
representan un  
**12%** del total de  
las operaciones en  
cartera en 2020.

#### DOTACIÓN EXTRAORDINARIA



**200**

millones de euros para  
el FIEX.



**10**

millones de euros para  
el FONPYME.

#### DESEMBOLSOS ELEVADOS

**156,86**

millones de euros como  
consecuencia del gran volumen de  
formalizaciones del año anterior, e  
impulsa el crecimiento de la cartera  
total gestionada.

#### TASA DE MOROSIDAD



**3,54%** sobre la  
cartera de recursos propios  
de COFIDES al final del  
ejercicio.



**4,10%** para la  
cartera de FIEX.



**10,58%** para  
la cartera de FONPYME.



# Hitos de actividad

## HITOS DE GESTIÓN

### Alianzas para el Desarrollo

- Actividad de **apoyo en la gestión del FONPRODE**: Incremento de un 9% en cuanto a los importes de los 10 perfiles presentados y de un 60% en cuanto al volumen de las 10 propuestas presentadas. El volumen de formalizaciones aumenta en un 75% y se corresponde con 4 operaciones de microfinanzas y un fondo de inversión.



Conferencia "La inversión de impacto en tiempos de pandemia", en la que se presentó el Fondo Huruma.



- COFIDES destaca como estructurador e impulsor de proyectos que han permitido la movilización de distintos recursos públicos y privados, a través **de tres proyectos y programas con apoyo de la Unión Europea (UE)**:

- En 2020 se inician las actividades del **Fondo Huruma**, con apoyo financiero privado y de las instituciones COFIDES, AECID (FONPRODE) y UE. Su objetivo es mejorar el acceso a la financiación a medianos y pequeños agricultores en Latinoamérica y Caribe, África Subsahariana y Asia a través de inversiones en microfinancieras y agronegocios. COFIDES formaliza su participación en el Fondo Huruma

por importe de 1 millón de euros con sus recursos propios y, como entidad acreditada ante la UE, gestiona el tramo de primeras pérdidas de 10 millones de euros y la Facilidad de Asistencia Técnica (FAT) por 8,6 millones de euros. FONPRODE, gestionado en colaboración con COFIDES, invierte 10 millones de euros que se suman a un compromiso por **70 millones de euros de inversores privados**.

# Hitos de actividad

## HITOS DE GESTIÓN

### Alianzas para el Desarrollo

- Se formaliza el **Programa de Asistencia Técnica TIF (*Triple Inclusive Finance*)**, primer proyecto de *blending* liderado por COFIDES en América Latina, cuyo objetivo es contribuir a la inclusión financiera de la micro, pequeña y mediana empresa, combinando recursos de financiación procedentes de AECID (FONPRODE) con los recursos de asistencia técnica aportados por el Instrumento para Inversiones de la Unión Europea (LAIF). COFIDES gestiona para este programa 5,7 millones de euros para Asistencia Técnica.
- COFIDES formaliza el **Programa de Energías Renovables para África Subsahariana (PIP)** con la UE, cuya aportación consiste en una garantía por importe de 20 millones de euros y de fondos de Asistencia Técnica por importe de 2 millones de euros. La garantía de la UE, gestionada por COFIDES, servirá para movilizar 28 millones de euros de deuda subordinada de AECID (FONPRODE) hacia este tipo de proyectos, lo que permitirá atraer recursos de deuda privados al reducirse el riesgo de sus contribuciones.



# Hitos de actividad

## HITOS CORPORATIVOS



“Reconocimiento especial a la mejor respuesta empresarial ante la pandemia” del Club de Exportadores a los empleados de COFIDES, del que hizo entrega la ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto.

- En un **año excepcional** por la COVID-19, COFIDES **mantiene su nivel de actividad** mediante el trabajo en remoto, prestando sus servicios con la calidad y eficiencia habituales a pesar de la situación de confinamiento.
- En los XVIII Premios a la Internacionalización, el Club de Exportadores e Inversores premia a los empleados de COFIDES en la categoría **“Reconocimiento especial a la mejor respuesta empresarial ante la pandemia”**.

- La **situación económica y financiera** derivada de la pandemia tiene un **impacto limitado** en la cifra de negocios del ejercicio 2020, que alcanza los 25,03 millones de euros respecto a los 25,45 millones de euros de 2019. La contención de las partidas de gasto, con una reducción de los gastos de explotación de un 28%, así como la reducción de los deterioros de valor respecto a 2019, sitúan el resultado del periodo en 10,19 millones de euros, en línea con el resultado del ejercicio previo.
- La Compañía se suma al **International Forum of Sovereign Wealth Funds (IFSWF)**, una red mundial de fondos soberanos comprometidos con la promoción de la buena gobernanza.



Sello certificación huella carbono.

- COFIDES obtiene la **certificación de huella de carbono** en los niveles de cálculo y compensación. Esta certificación es emitida por la Oficina Española de Cambio Climático (OECC) del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico.
- Renovación de su certificación **ISO 9001:2015**.



# Hitos de actividad

## HITOS CORPORATIVOS

- COFIDES se adhiere a la iniciativa **One Planet Sovereign Wealth Funds (OPSWF)**, que aspira a movilizar el capital de fondos soberanos para innovar y ampliar el mercado de oportunidades de inversión alineadas con los objetivos climáticos del Acuerdo de París e integrar los riesgos financieros y las oportunidades relacionadas con el cambio climático.
- La Compañía entra en el accionariado de la entidad **EDFI Management Company S.V.** mediante una ampliación de capital en refuerzo de sus alianzas internacionales.
- La Compañía suscribe un **acuerdo de colaboración** para promover la internacionalización de las pymes con la sociedad de garantía recíproca **Elkargi**, cuya



Imagen de los premiados en la VI edición de los premios "Internacionalización y Desarrollo", en la que participaron la ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, y la secretaria de Estado de Comercio, Xiana Méndez.

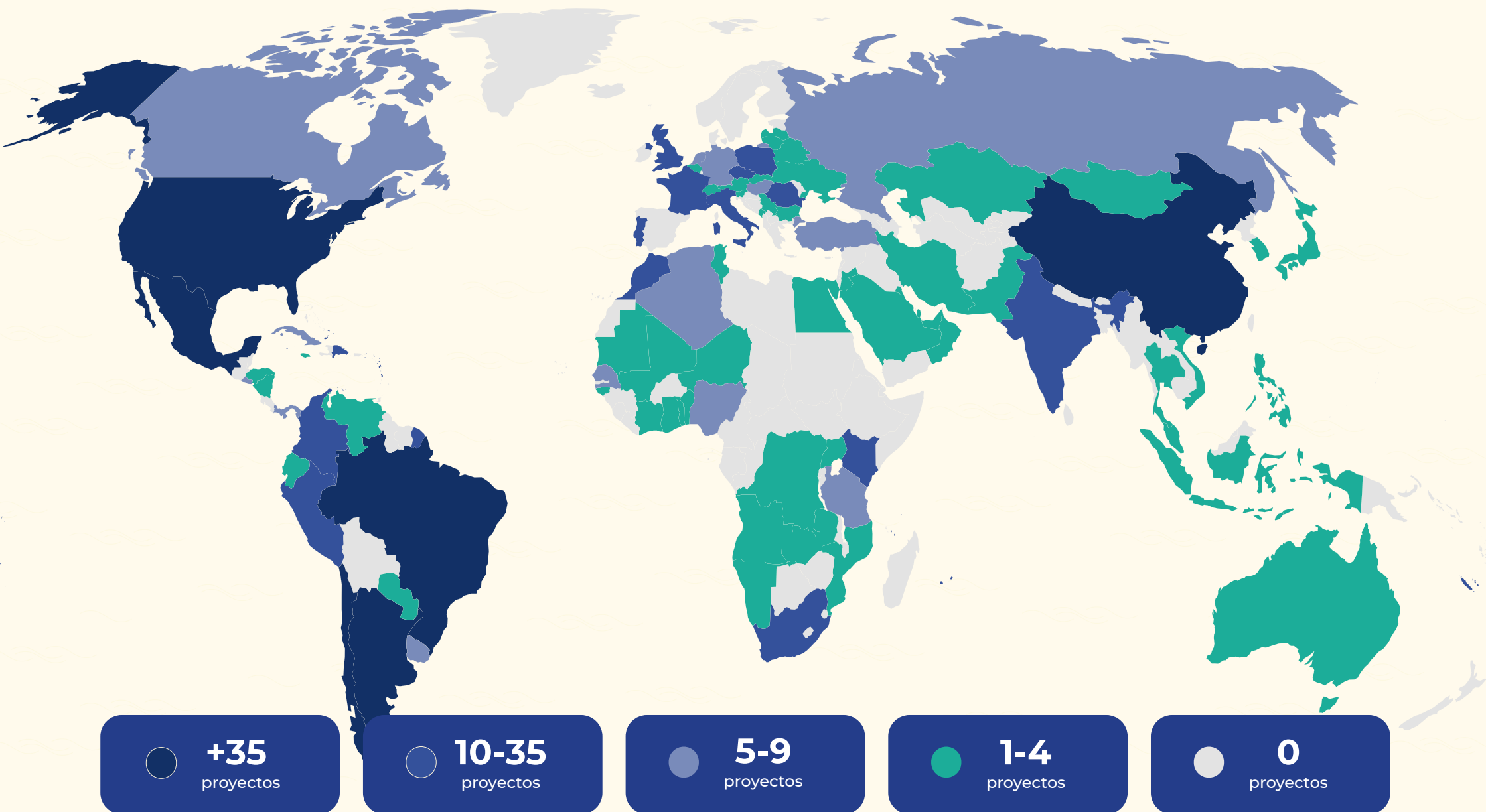


Formalización del primer proyecto de cofinanciación con Elkargi tras la firma del acuerdo de colaboración.

- actividad se concentra en el País Vasco y Navarra.
- COFIDES suscribe una **declaración conjunta** con el resto de EDFIs para alinear todas las nuevas decisiones de financiación con los objetivos climáticos del **Acuerdo de París** para 2022.
- **VI edición de los Premios COFIDES "A la Internacionalización y el Desarrollo"**, que premia a las empresas e instituciones por su labor y cuenta
- con gran difusión en los medios un año más.
- Incorporación de un **CRM** que permitirá **mejorar la gestión comercial** con clientes y las **relaciones institucionales** de la Compañía.
- COFIDES implanta un **Canal de Integridad** en su página web que está a disposición de cualquier grupo de interés para que puedan dirigir sus sugerencias, quejas o denuncias.



## Mapa de actividad histórico



Incluye los proyectos de las líneas EFP e ICCF.

## Países y número de proyectos

País	Nº de proyectos	País	Nº de proyectos	País	Nº de proyectos	País	Nº de proyectos
MÉXICO	141	TURQUÍA	9	PARAGUAY	3	JAMAICA	1
CHINA	72	ALEMANIA	7	TAILANDIA	3	JAPÓN	1
BRASIL	53	RUSIA	7	UCRANIA	3	KAZAJSTÁN	1
ESTADOS UNIDOS	44	ARGELIA	6	BULGARIA	2	KUWAIT	1
CHILE	39	EL SALVADOR	6	COSTA DE MARFIL	2	LITUANIA	1
ARGENTINA	36	PAISES BAJOS	6	GHANA	2	MALASIA	1
INDIA	30	CANADÁ	5	JORDANIA	2	MALÍ	1
COLOMBIA	28	CUBA	5	LETONIA	2	MAURITANIA	1
MARRUECOS	26	NIGERIA	5	NAMIBIA	2	MONGOLIA	1
PERÚ	24	SENEGAL	5	TÚNEZ	2	MONTENEGRO	1
RUMANÍA	21	URUGUAY	5	UGANDA	2	MOZAMBIQUE	1
POLONIA	20	TANZANIA	5	VENEZUELA	2	NÍGER	1
PORTUGAL	16	ECUADOR	4	ARABIA SAUDÍ	1	OMÁN	1
REP. CHECA	14	ESLOVAQUIA	4	AUSTRIA	1	PAKISTÁN	1
REINO UNIDO	13	HONDURAS	4	BENÍN	1	QATAR	1
FRANCIA	12	NICARAGUA	4	BIELORRUSIA	1	R.D. CONGO	1
REP. DOMINICANA	12	ANGOLA	3	COREA DEL SUR	1	SERBIA	1
ITALIA	11	AUSTRALIA	3	ESLOVENIA	1	SUIZA	1
KENIA	11	BÉLGICA	3	FILIPINAS	1	TOGO	1
SUDÁFRICA	10	EGIPTO	3	GUINEA BISSAU	1	VIETNAM	1
HUNGRÍA	9	EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	3	INDONESIA	1	ZAMBIA	1
PANAMÁ	9	MAURICIO	3	IRÁN	1		

Durante 2020, con cargo a las líneas EFP e ICCF, existen compromisos de 1 proyecto en Egipto y 1 proyecto en Argentina.

Países nuevos 2020

## Gestión de cartera en tiempos de pandemia



**Rodrigo Madrazo,**  
Director General  
de COFIDES.

La deuda es una obligación del deudor hacia el acreedor. El impago en cambio es un problema para ambos. Si la situación se debe a las dificultades económicas del primero, **la colaboración es la mejor solución** para evitar la insolvencia. Al fin y al cabo, tal como reza el viejo aforismo atribuido a John Maynard Keynes: *“si yo te debo una libra, tengo un problema; pero si te debo un millón, el problema es tuyo”*.

La gestión activa de la cartera a través de medidas que permiten acompañar el servicio de la deuda a la evolución del negocio del deudor ha sido la vía utilizada por COFIDES en el contexto de la COVID-19. El objetivo es **apostar por la viabilidad de los negocios** en los que COFIDES había invertido para impulsar la internacionalización empresarial e, igualmente, proteger el valor de la cartera.

La receta aplicada se resume en dos palabras: reestructuración y seguimiento. Las empresas que arrastraban problemas pre pandémicos han podido optar a refinanciaciones o aplazamientos de deuda de acuerdo con las prácticas habituales de COFIDES para abordar la morosidad. Las compañías que mantenían buena salud financiera, pero resultaron afectadas por la COVID-19 han podido beneficiarse de un procedimiento abreviado denominado *fast track*.

El Consejo de Administración de COFIDES, por un lado, y los Comités Ejecutivos de FIEX y FONPYME, por otro, habilitaron un mecanismo de urgencia para la gestión de la cartera. Este **esquema de respuesta rápida** se basa en una delegación de estos órganos en la Dirección de COFIDES para la aprobación de aplazamientos de vencimientos

de cuotas de deudas de empresas cuya actividad se había visto afectada negativamente por los efectos de la COVID-19. Estas empresas pasaron a una vigilancia intensiva, con informes de seguimiento trimestrales a efectos de verificar la continuidad del negocio en el contexto de la pandemia.

Al cierre de 2020, 26 operaciones habían pasado por el llamado *fast track*. Del total de transacciones en cartera a diciembre de 2020, un 12% se benefició del aplazamiento. A su vez, del monto de vencimientos esperados durante el periodo comprendido entre marzo de 2020 y marzo de 2021, un 6% fue aplazado. El uso del mecanismo, como cabía esperar y como se deduce de las cifras anteriores, fue más utilizado para las pymes. En efecto, el 47% de los aplazamientos pertenecen a la cartera FONPYME, frente al

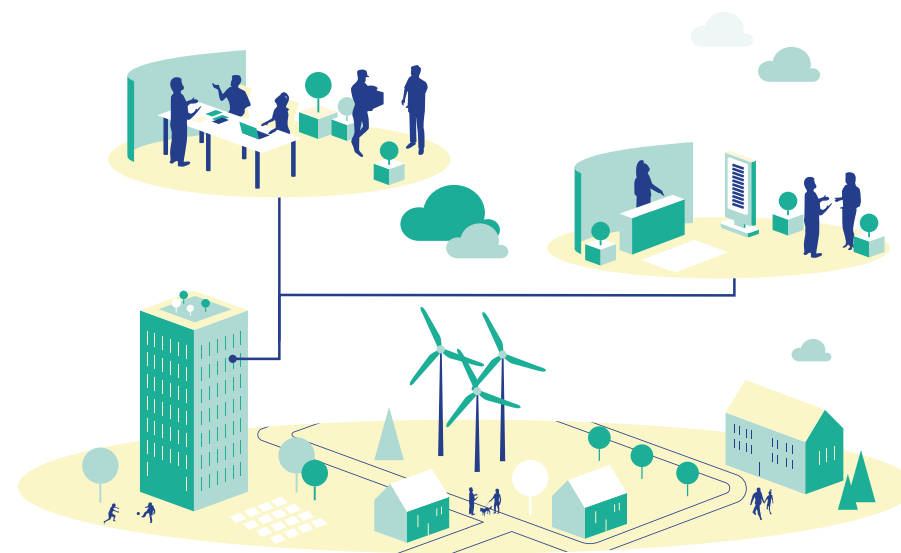
## Gestión de cartera en tiempos de pandemia

20% de FIEX. El resto corresponden al balance de COFIDES.

La activa labor de seguimiento pormenorizado de la cartera y el citado mecanismo de aplazamientos COVID-19 han complementado a la batería de medidas de política pública para la liquidez de las empresas y a las decisiones de gestión empresarial destinadas a **optimizar el fondo de maniobra**. Como consecuencia de todo ello, y a pesar de la compleja coyuntura internacional, la cartera gestionada por COFIDES presentó

al cierre de 2020 una excelente ratio de morosidad del 4,50%, por debajo de la media del sistema financiero español (4,98%).

Esas cifras no son motivo para la complacencia, sino para abundar en el trabajo que lleve a la **superación de la crisis con los menores daños posibles**. La duración de la pandemia provoca que el déficit de liquidez de muchas empresas pueda convertirse en riesgo de insolvencia. La evaporación de recursos propios por las pérdidas registradas, así



como la deuda contraída, debilitan las ratios de solvencia y comprometen la viabilidad actual y recuperación futura de un buen número de empresas. Con este telón de fondo, COFIDES ha dado un paso al frente al asumir la gestión del Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19, creado por el Real Decreto-Ley 5/2021 y dotado con 1.000 millones de euros.

Se trata de un reto de gestión mayúsculo, a la altura de un

momento fundacional para una compañía como COFIDES, con una marcada especialización financiera en operaciones de capital y préstamos participativos, pero con un tamaño limitado. En cualquier caso, el objetivo justifica la **máxima motivación y esfuerzo**. Desde una visión de conjunto de las medidas de política económica implementadas, la suma de liquidez, ayudas, reestructuraciones y recapitalizaciones debe dar lugar a un resultado inequívoco: recuperación.







**Marjeta Jager** es Directora General Adjunta de la Dirección General de Asociaciones Internacionales de la Unión Europea (UE). Marjeta Jager trabaja en la Comisión Europea desde 2005, donde comenzó como Directora de Seguridad en la Dirección General de Energía y Transportes y, posteriormente, como Directora de Expedientes y Coordinación Internacional de Energía y Transportes, así como Jefe de Gabinete del Comisario de Transportes.

Antes de incorporarse a la Comisión, estuvo trabajando durante más de una década en la adhesión de Eslovenia a la UE para el Ministerio de Asuntos Exteriores y fue la primera Representante Permanente de Eslovenia ante la UE.

## Colaboraciones externas

**Entrevista a Marjeta Jager, Directora General Adjunta de la Dirección General de Asociaciones Internacionales de la Unión Europea.**

### ENTREVISTA

**¿Cuál es el valor añadido del apoyo de la UE a proyectos de cooperación al desarrollo a través de los instrumentos de financiación combinada?**

Especialmente en este período marcado por la COVID, los países socios de la UE necesitan acceder a financiación desde muchas fuentes. El **blending** o financiación combinada de la UE conecta la cooperación para el desarrollo tanto con las fuentes públicas y privadas de inversión como con las oportunidades de inversión en los países socios. Canaliza la financiación adicional a sectores de la economía que son importantes para alcanzar las prioridades

de los países socios y los propios objetivos de políticas de la UE. Asimismo, ayuda a los países socios a acceder a la financiación para impulsar servicios e infraestructuras públicas; da a los inversores acceso a nuevos mercados en los que podrían no haber invertido anteriormente; y aumenta la repercusión de la cooperación para el desarrollo de la UE.

El **blending** es una **herramienta flexible**. A través de la financiación combinada, la UE utiliza la cooperación para el desarrollo en diferentes ocasiones para potenciar los volúmenes de inversión, subsidiar los tipos de interés para los prestatarios, ofrecer capital riesgo y garantías financieras, respaldar la calidad de los proyectos de inversión de los países socios y mejorar el clima para la inversión.

Además, la financiación combinada funciona. Desde que la UE

**”La financiación combinada funciona. La UE ha concedido fondos no reembolsables por valor de más de 8.000 millones de euros, que han movilizado alrededor de 70.000 millones de euros”.**

## “Un buen ejemplo de blending es el Fondo Huruma, el primer proyecto gestionado por COFIDES bajo el mecanismo de financiación combinada de la UE. Al cubrir riesgo del sector privado, da apoyo a agricultores, organizaciones de pequeños productores y empresas que históricamente han tenido dificultades para acceder a financiación”.

inició las operaciones en 2007, la UE ha concedido fondos no reembolsables por valor de más de 8.000 millones de euros, que han movilizado alrededor de 70.000 millones de euros en préstamos de instituciones financieras y bancos regionales de desarrollo para fomentar medidas de **reducción de la pobreza y crecimiento sostenible**. Estos préstamos, a su vez, han generado inversiones por un valor total de más de 115.000 millones de euros.

Un buen ejemplo es el **Fondo Huruma**, el primer proyecto gestionado por COFIDES bajo el mecanismo de financiación combinada de la UE. Al cubrir el riesgo del sector privado, el fondo actúa en países socios para dar apoyo a agricultores, organizaciones de pequeños productores y empresas que históricamente han tenido dificultades para acceder a financiación, con el objetivo de contribuir a mejorar la

productividad y calidad, y escalar en la cadena de valor agrícola.

### ¿Qué oportunidades puede generar en el sector privado, tanto a escala europea como local?

La financiación combinada de la UE puede aumentar las oportunidades para el sector privado europeo en diferentes niveles y de diversas formas relevantes. Ayuda a vincular oportunidades de inversión en países socios con posibles fuentes de inversión pública y privada. Contribuye a desarrollar **carteras de proyectos de alta calidad** que los posibles inversores puedan evaluar rápidamente. Reduce el riesgo de inversión a través de capital riesgo y las garantías financieras. También promueve el contacto y el diálogo entre inversores y países socios. Por ejemplo, la UE respalda el Diálogo Público-Privado con

empresas europeas y africanas para contribuir a mejorar el clima para la inversión, al promover las reformas gubernamentales para atraer más inversiones. La financiación combinada de la UE también ofrece acceso a financiación al sector privado de los países socios (incluidas pequeñas empresas y *start-ups*). Facilita el acceso a educación y competencias de calidad; promueve el trabajo decente y aumenta la financiación innovadora. Todo esto tiene un efecto dominó positivo para las empresas europeas.

En la actual pandemia de la COVID-19, la UE da prioridad a las inversiones a través de financiación combinada para **ayudar a los países de todo el mundo a «reconstruirse mejor»**. Incluye la promoción de la transición verde y de la transformación digital, que son prioridades centrales de la política de desarrollo de la UE. En concreto, en África la UE respalda una mayor integración económica y la promoción del comercio entre regiones y en el continente en su conjunto a través de los Acuerdos de Asociación Económica y al Área Continental Africana de Libre Comercio. Damos una calurosa bienvenida a la implicación del sector privado en todos estos ámbitos.

**La pandemia está afectando a la economía de la práctica totalidad de los países del**

## Colaboraciones externas

Entrevista a Marjeta Jager

**mundo. ¿Qué medidas está tomando la Unión Europea para evitar que se incrementen las desigualdades ya existentes entre los países? ¿Qué estrategia ha desarrollado al respecto y cómo afronta el reto de coordinar a todos sus Estados miembro en este ámbito?**

La **reducción de las desigualdades** es principalmente un objetivo, no una medida única que se pueda aplicar o recomendar fácilmente. Las carencias estructurales de nuestras sociedades (ya sean por desajuste de competencias, falta de acceso a la educación de calidad, servicios sanitarios y sociales o falta de oportunidades laborales) contribuyen a este reto de múltiples caras, agravado aún más si cabe por la COVID-19. No obstante, la pandemia ha vuelto a resaltar la importancia del desarrollo humano, ya que la resiliencia de las sociedades al virus está fuertemente ligada a la capacidad de sus sistemas sanitarios y educativos y a la cobertura de la protección social.

Por tanto, la UE adopta un **enfoque multidimensional** para reducir las desigualdades en el que da prioridad al apoyo a los países socios para que aborden los motores y dinámicas de las desigualdades en múltiples áreas políticas. Promovemos políticas para fomentar una recuperación tras la pandemia que sea

sostenible, inclusiva, verde y justa, incluidas políticas fiscales y regulaciones del mercado de trabajo progresivas, pero también aumentando la inversión en educación a todos los niveles.

Para alcanzar este objetivo, bajo el Instrumento de Vecindad, Desarrollo y Cooperación Internacional (IVDCI) — **«Europa Global»** para el próximo marco financiero plurianual (2021-2027), que contará con un presupuesto total de 79.500 millones de euros, luchamos para que como mínimo un 20% de la financiación total se destine al desarrollo humano y aumentar la financiación destinada a la educación de un 7% a un 10%.

**“La estrategia de recuperación europea —NextGenerationEU— atestigua el nuevo espíritu de solidaridad entre los Estados miembros de la UE, comprometidos con este plan de recuperación sin precedentes para que nuestras sociedades resurjan aún más fuertes de la crisis”.**

Para reforzar su efecto, la UE también está integrando la reducción de las desigualdades en todas sus áreas de operación e intervención y estamos trabajando para integrar sistemáticamente en todos nuestros programas el análisis del nivel de desigualdad en los ingresos de nuestros países socios. Además, tenemos que reorientar el diálogo sobre políticas con los países socios al plantear los problemas de desigualdad y dar prioridad a intervenciones en áreas de políticas que puedan propiciar una reducción de las desigualdades (por ejemplo, en educación, sanidad y protección social). Para reforzar aún más nuestro compromiso con la elaboración de políticas con base empírica, se dará apoyo a los países socios para que refuerzen la recopilación de datos con el fin de aumentar el conocimiento sobre la desigualdad.

La pandemia ha vuelto a dejar patente que **somos más efectivos si abordamos los grandes retos entre todos**. Entre las muchas medidas extraordinarias adoptadas en la UE, el lanzamiento de la estrategia de recuperación europea —NextGenerationEU— atestigua el nuevo espíritu de solidaridad entre los Estados miembros de la UE, comprometidos con este plan de recuperación sin precedentes para que nuestras sociedades resurjan aún más fuertes de la crisis.

## Colaboraciones externas

Entrevista a Marjeta Jager

En línea con este enfoque de trabajo conjunto, las Delegaciones de la UE de todo el mundo están desarrollando **iniciativas «Team Europe»** en estrecha colaboración con los Estados miembros de la UE, entre las cuales, se incluyen iniciativas que se dirigen directa e indirectamente a reducir las desigualdades relacionadas con el desarrollo humano y otros aspectos.

**¿Qué mecanismos contempla el Plan de Inversiones en el Exterior para reforzar la cooperación al desarrollo de la Unión Europea y aumentar su impacto en los países socios, en especial en su sector privado?**

El **Plan Europeo de Inversiones Exteriores** promueve la inversión privada en los países socios de la UE de tres formas. En primer lugar: la financiación. El actual Fondo Europeo de Desarrollo Sostenible (FEDS) ofrece garantías y financiación combinada para proyectos de inversión concretos a través de instituciones financieras como COFIDES. De 2017 a 2020, contribuimos con 5.400 millones de euros a más de 180 proyectos de *blending* y 15 garantías en los países de África Subsahariana y de la Vecindad europea. En segundo lugar: el clima de inversión. Colaboramos con los gobiernos y el sector privado para mejorar la forma de hacer negocios en los países socios. En tercer lugar: la

experiencia. Encargamos a expertos que diseñen proyectos de inversión y que contribuyan a las reformas del clima para la inversión. Es esencial una coordinación estrecha entre las delegaciones de la UE, gobiernos, la comunidad empresarial e instituciones financieras asociadas como COFIDES para el éxito del FEDS.

**“El Fondo Europeo de Desarrollo Sostenible+ ofrece un mecanismo financiero global exhaustivo para ayudar a los países socios para que la recuperación de la pandemia sea verde, digital, justa y resiliente, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y el Acuerdo del Clima de París”.**

**¿Cuál es la nueva estrategia que se ha perfilado para el período 2021-2027?**

A partir del éxito del FEDS, la UE ha decidido aumentar considerablemente su capacidad financiera como parte de su nuevo instrumento

financiero de cooperación externa para el período 2021-2028 denominado **«Europa Global»**. Como componente importante de este instrumento, se propuso un nuevo **Fondo Europeo de Desarrollo Sostenible+ (FEDS+)** que cubriría a todos los países socios de la UE y no solo a África Subsahariana y los países de la Vecindad, como hacía el FEDS original. El FEDS+ utilizará diferentes estructuras de apoyo adaptadas a las necesidades concretas, que incluirán financiación combinada y garantías presupuestarias, con apoyo de asistencia técnica. El FEDS+ contará con una Garantía de Acción Exterior, con un mayor volumen de hasta 60.000 millones de euros. Las garantías canalizadas a través del FEDS+ cubrirán todo el espectro que va desde el sector privado a las operaciones soberanas, incluyendo operaciones comerciales y no comerciales subsoberanas.

El FEDS+ ofrece a la UE un mecanismo financiero global exhaustivo para ayudar a los países socios en su recuperación de la pandemia, fomentando que dicha recuperación sea **verde, digital, justa y resiliente**, en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y el Acuerdo de París.

**El cambio climático es uno de los mayores desafíos al que nos enfrentamos y frente**



## Colaboraciones externas

Entrevista a Marjeta Jager

**al cual la UE y sus Estados miembros están absolutamente comprometidos. ¿Qué estrategia y acciones se están desarrollando por la UE para facilitar la transición a una economía baja en carbono también en nuestros países socios?**

La UE es la principal defensora de la acción mundial contra el cambio climático y sigue estando muy comprometida con la consecución de los objetivos del Acuerdo de París. Fieles a este compromiso, la UE y sus Estados miembros son los principales **proveedores mundiales de la financiación contra el cambio climático** para los países en desarrollo y han comprometido alrededor de 22.000 millones de euros en 2019, con lo que duplicaron con creces su contribución desde 2013.

La futura acción externa de la UE para el período 2021-2027 ofrece una oportunidad única para seguir potenciando nuestro compromiso con los países socios con el fin de avanzar colectivamente hacia la neutralidad climática. El **Instrumento de Vecindad, Desarrollo y Cooperación Internacional (IVDCI)**, con su objetivo de gasto climático del 30%, ofrecerá los recursos necesarios y nuestro trabajo se centrará en las siguientes cuatro líneas de acción.

La primera será la plena integración de las consideraciones climáticas en las políticas, estrategias, proyectos e inversiones de los países socios que cuenten con financiación europea. La segunda será asistir a nuestros socios en la puesta en práctica de sus compromisos en relación al Acuerdo de París sobre el cambio climático. El tercero se dedicará a mejorar las capacidades de los socios para adaptarse al cambio climático y gestionar los riesgos relacionados con las catástrofes. Esto implicará apoyarlos en la preparación de estrategias nacionales de reducción de riesgos de catástrofes naturales; en mejorar el análisis, recopilación y gestión de datos; y en movilizar las inversiones correspondientes. Por último, queremos promover políticas económicas respetuosas con el clima. Seguir este rumbo de trabajo implicará revisar ayudas nocivas para el medio ambiente, el diseño de incentivos económicos para la acción a favor del clima y la movilización de capital privado.

**Dado que África parece ser una de las prioridades principales y que la UE tiene vocación de seguir siendo un actor global, ¿cuál es el lugar que otorga a otras regiones de cooperación externa, como América Latina, teniendo en cuenta que esta región está**

**“El *Team Europe* ya ha movilizado millones de euros a través de diversos fondos para financiar la recuperación global y conseguir un impacto aún mayor en la región de América Latina y el Caribe”.**



## Colaboraciones externas

Entrevista a Marjeta Jager

## sufriendo especialmente los efectos de la pandemia?

Desde hace algún tiempo, factores como **la globalización y la digitalización**, entre otros, han convertido el mundo en una aldea global, donde todos estamos interconectados y nos afectan los mismos desafíos. Por tanto, para poder afrontar dichos retos de forma más eficaz, tenemos que estar unidos: respuestas globales para problemas mundiales. Por eso la Unión Europea, como actor mundial, muestra su compromiso atento con el multilateralismo, no solo en teoría sino, sobre todo, en la práctica.

Cabe destacar que la UE es la principal donante de la **iniciativa COVAX** de la Organización Mundial de la Salud (OMS), que busca garantizar el acceso global a la vacuna para la COVID-19 para aquellos países que no se la pueden permitir. Cuatro países de América Latina ya han recibido vacunas contra la COVID-19 a través de COVAX y esta lista irá aumentando en las próximas semanas y meses. Esto demuestra, a través de hechos y no solo palabras, el compromiso sólido y sincero de la UE con el multilateralismo y con nuestros países socios.

Por desgracia, América Latina y el Caribe se enfrentan a la peor recesión de la que se tiene



constancia y la pandemia ha agravado las dificultades estructurales que ya existían, como las desigualdades sociales, el empleo informal o la inseguridad. La UE reconoce estas limitaciones enormes que sufren nuestros países socios a la hora de recuperarse de la crisis actual y, por ese motivo, **seguiremos dando apoyo a América Latina y al Caribe** en su esfuerzo por «reconstruirse mejor», avanzar en la recuperación basada en la transición verde, la transformación digital y la economía sostenible.

Algunos de los objetivos compartidos tienen que ver con el clima, como la protección de la selva amazónica, avanzar en la Agenda 2030 y el Acuerdo de París, y **promover la resiliencia climática y económica**, en especial en el caso de los estados insulares vulnerables del Caribe. Otros están ligados a la democracia

y la economía, como el compromiso con sociedades democráticas, abiertas e inclusivas y la transición hacia una economía sostenible y diversificada que respalde el empleo y el crecimiento mediante un apoyo dirigido, como por ejemplo a través del potencial de las pymes.

Para impulsar aún más esta ambiciosa agenda multilateral, la UE cuenta con el apoyo de diferentes actores europeos, como los Estados miembros, el Banco Europeo de Inversiones y las Instituciones Europeas de Financiación del Desarrollo, incluida COFIDES. Todas estas partes interesadas **suman fuerzas y promueven alianzas e iniciativas**, como la célebre *Team Europe*, que ya ha movilizado millones de euros a través de diversos fondos para financiar la recuperación global y conseguir un impacto aún mayor en la región de América Latina y el Caribe.

## Finanzas solidarias



**Madgy Martínez-Solimán,**  
*Director de la Agencia  
Española de Cooperación  
Internacional para  
el Desarrollo (AECID).*

España es un **actor intermedio pero constante de la cooperación financiera al desarrollo**. Con la pandemia, ha quedado aún más patente la necesidad de liquidez que tienen muchos Gobiernos de países en desarrollo, buenos pagadores cuyos ingresos se han desplomado, mientras se elevaba su gasto público —un gasto que previsiblemente necesitará inyecciones financieras si quieren no solo atender sus necesidades en

salud pública, sino también reactivar sus economías post-COVID—.

La volatilidad de la financiación privada a largo plazo convierte a la **cooperación financiera multilateral** en un instrumento fundamental para compensar el marcado efecto pro cíclico de los fondos privados. La cooperación financiera permite así ofrecer acceso a mercados y financiación a sectores productivos y grupos de población excluidos: los no-bancarizados, las “demasiado-PYMES”, los que viven en desiertos financieros. Estas alianzas pueden traducirse en extraordinarias ganancias en productividad, favoreciendo un modelo de crecimiento más inclusivo.

Por ello, es condición *sine qua non* que se evalúe el impacto sobre el desarrollo de estas operaciones, en temas como externalidades, estándares medioambientales y

sociales, apoyo a la igualdad de género y protección de los derechos humanos. La cooperación financiera no puede ser ni ciega ni insensible ante sus efectos, y ha de escoger sus operaciones con mayor rigor y criterio. En otras palabras, ha de tener como objetivos explícitos **la lucha contra la pobreza y la inclusión social**.

La consolidación de la cooperación financiera es un instrumento imprescindible para equiparar la política de cooperación española a la de otros países donantes de nuestro entorno. Un punto de inflexión en esta dirección tuvo lugar con la ambiciosa reforma en 2010 cuando la Ley del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE) y la de reforma del sistema de apoyo a la internacionalización transformaron el antiguo FAD en dos diferenciados, el **FIEM** para apoyo a la internacionalización de la economía

## Finanzas solidarias

### española y el **FONPRODE, Fondo de Apoyo a la Promoción del Desarrollo**.

Este fondo, que nos toca gestionar desde la cooperación española, se orienta a garantizar la disponibilidad de agua y su gestión sostenible y el saneamiento para todos; garantizar el acceso a una energía asequible, segura, sostenible y moderna para todos; construir infraestructuras resilientes, promoviendo la industrialización inclusiva y sostenible, y fomentando la innovación. En esta singladura la AECID cuenta con el apoyo invaluable de COFIDES como asesor financiero y del ICO como agente financiero del Gobierno.

La cooperación financiera con el sector privado se orienta a la inclusión, apoyando el desarrollo de una industria microfinanciera plenamente regulada y que desarrolle la provisión de servicios financieros como cuentas de ahorro, salud, pensiones y microseguros. Trata de asistir a la bancarización en los

envíos de remesas para posibilitar una presencia y participación más dinámica de las diásporas en la modernización y desarrollo de sus países de origen. La financiación de las PYME, el llamado *missing middle*, apoya un sector que encuentra importantes restricciones en su acceso a la financiación, pese a ser el más generador de empleo en las economías en transición.

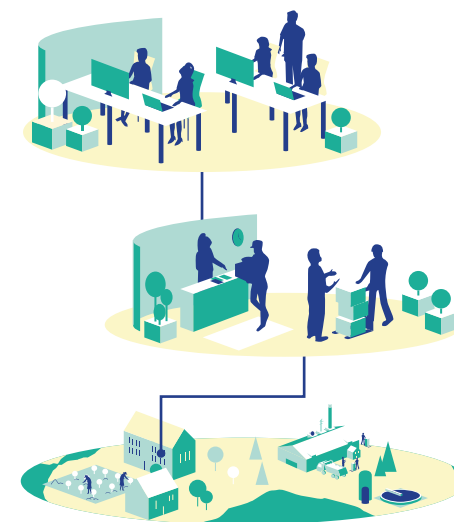
La cooperación financiera ha sido más conocida en el pasado por apoyar la industrialización, modernización de la agricultura y grandes infraestructuras físicas en los países en desarrollo, con el tradicional apoyo de la financiación con garantía soberana. Al hilo de las crecientes dificultades fiscales de los Gobiernos para desarrollar las infraestructuras requeridas para el crecimiento de sus economías, las **Alianzas Público-Privadas (APP)** suponen una promesa de captación de inversión y gestión del sector privado en estos sectores. A ello se han venido a sumar nuevos instrumentos como las garantías

para apalancar recursos de inversores privados, reduciendo su percepción de riesgo.

El balance del FONPRODE apunta a una consolidación de la cooperación financiera, que pasó de 21 millones de euros en 2017 a 200 millones en 2020, gracias a una política de participación activa en el marco de la cooperación europea y a alianzas con IFIs. La reforma – o refundación – de la cooperación española, emprendida por el Gobierno a instancias de la Ministra de Asuntos Exteriores, planteará, en el contexto de la nueva Ley de Cooperación, una reflexión profunda acerca de la necesidad de una nueva arquitectura de la cooperación financiera española.

Ello conlleva la inaplazable reforma de la Ley del FONPRODE que permita dotar a este instrumento esencial de la acción exterior de mayor flexibilidad, nuevos instrumentos y estructura administrativa, simplificación de procesos y medios humanos y financieros adecuados.

La cooperación financiera no es un objetivo en sí, sino un **instrumento poderoso de financiación del desarrollo**. Tampoco supone una alternativa a la cooperación técnica: para que las operaciones financieras puedan alcanzar sus objetivos de desarrollo es preciso que se inscriban en ambiciosos programas de asistencia técnica. En muchos casos, el *blending* de *loans & grants* representa la mejor fórmula para avanzar en objetivos ambiciosos de desarrollo en los países socios.



# Nuestras acciones e impacto

## 02





# La internacionalización como vía para la recuperación económica

## Tecnología con vocación internacional

BMAT



**BMAT** lleva años trabajando desde España con clientes de Japón. Con motivo de la captación de la mayor entidad de gestión de derechos de autor del país, esta pyme decidió constituir en marzo de 2020 una filial permanente en Tokio.

COFIDES ha respaldado la apuesta de esta empresa tecnológica, especializada en la monitorización de emisiones públicas de música, proporcionándole un **préstamo de coinversión**



Equipo de Bmat en enero de 2019.

## La internacionalización como vía para la recuperación económica

de 500.000 euros con cargo al FONPYME para adquirir la empresa Directors Gear. En total, la inversión del proyecto supone 1,6 millones de euros.

**Potenciar la irrupción de pymes tecnológicas en mercados extranjeros** es una prioridad del Plan Estratégico 2019-2021 de COFIDES para fortalecer el tejido empresarial español, algo en lo que ambas empresas tienen experiencia después de que colaborasen juntas para la implantación de BMAT en Argentina y EE.UU.

“Desde el nacimiento de la compañía, BMAT ha tenido una fuerte conexión con Asia. Japón nos dio nuestro primer cliente y, desde entonces, hemos estado intentando aumentar nuestra presencia en este mercado”, asegura el COO de BMAT, **Jaume Vintro**. “Con nuestra nueva oficina en Tokio, tenemos la oportunidad de combinar el conocimiento de Directors Gear con nuestra tecnología y datos para posicionarnos en el centro del ecosistema musical de Japón”.

La pyme ha desarrollado la **plataforma VERICAST**, con la que se

puede rastrear cualquier comunicación pública de música en canales de radio, televisión, espacios públicos y servicios digitales para facilitar el cobro de *royalties*.

Desde su nacimiento, BMAT ha asentado su crecimiento en dos pilares, la **apuesta por la I+D+i** para ganar volumen de mercado; y la **expansión internacional**, cuyo futuro próximo se centrará en la constitución de más filiales en Latinoamérica y Europa.

### Adaptación al mercado Genesal Energy



**Genesal Energy** es una empresa coruñesa con más de 26 años de experiencia en el diseño y fabricación de grupos electrógenos. Sus productos son esenciales en mercados con fallos en la red eléctrica.

Los equipos que produce aseguran el **suministro continuo de energía** y pueden utilizarse tanto como fuente principal, como para la generación auxiliar.

La pyme tiene presencia en México desde 2014 proporcionando sus servicios a diversos sectores y clientes. La financiación que ha aportado COFIDES para este proyecto facilitará la adquisición de grupos electrógenos para el alquiler a empresas de los sectores energético y construcción, que prefieren esta opción a la compra de equipos.

La **filial mexicana** de la empresa ha obtenido 800.000 euros mediante un préstamo de coinversión con cargo al FONPYME y a los propios recursos de COFIDES. En total invertirá 1,6 millones de euros en el país.

La clave para el crecimiento de Genesal Energy es la **presencia local**, donde detecta las necesidades



**“Con nuestra nueva oficina en Tokio podemos posicionarnos en el centro del ecosistema musical de Japón”.**

**Jaume Vintro,**

*Chief Operating Officer (COO) de BMAT.*

## La internacionalización como vía para la recuperación económica



**“Contar con el apoyo financiero en el momento preciso permite que una pyme pueda escalar sus actividades de forma rápida cuando detecta una necesidad”.**

**Julio C. Arca Ruibal,**  
*Director de Planificación  
Estratégica y Finanzas de  
Genesal Energy.*

de sus clientes y puede implementar cambios para adaptarse con rapidez a sus necesidades. La empresa ya está prestando con éxito este servicio en su filial peruana.

Para COFIDES es especialmente importante apoyar a las pymes para que puedan **ampliar sus oportunidades de negocio**. Garantizar el acceso a la financiación

de las pymes españolas es una de prioridades de la Compañía para reforzar la actividad de las empresas en el exterior y que puedan crecer con éxito.

El Director de Planificación Estratégica y Finanzas de Genesal Energy, **Julio C. Arca Ruibal**, afirma que “contar con el apoyo financiero en el momento preciso



Instalaciones de Genesal Energy.



## La internacionalización como vía para la recuperación económica

permite que una pyme como la nuestra pueda escalar sus actividades de forma rápida cuando detecta una necesidad. Así es como logramos consolidar nuestra marca en el mercado internacional y crear un proyecto sólido”.

### La sostenibilidad, pieza clave en la financiación

Grupo Artech



En 2019, COFIDES se planteó cómo dar un paso más para hacer efectivo el compromiso con la sostenibilidad en los proyectos que financia. En un ejercicio de reflexión que incluyó a todas las áreas de la Compañía, se elaboró el **Plan Estratégico 2019-2021** que introduce como novedad que la apuesta por la sostenibilidad y el medio ambiente resulte reforzada afectando positivamente a sus clientes.

Así, si la **estrategia de sostenibilidad** del promotor incluye indicadores que pueden ser medidos periódicamente y certificados por una entidad independiente, COFIDES aplica un componente variable en la financiación claramente ventajoso para el cliente.

El **proyecto de Grupo Artech**, especializado en el diseño, fabricación y comercialización de equipos eléctricos y soluciones de alto componente tecnológico para los sectores de la generación, transporte y distribución eléctrica, así como en aplicaciones eléctricas



**“Debemos mantener la sostenibilidad como un eje prioritario de nuestra actividad”.**

**Alexander Artetxe,**

*Presidente y Consejero Delegado del Grupo Artech.*

industriales y plantas de generación renovable, fue el primero que formalizó COFIDES mediante sus propios recursos con esta nueva componente de sostenibilidad. La empresa ha afianzado su posición en México con el respaldo financiero de COFIDES siguiendo esta visión compartida. Para ello COFIDES ha proporcionado 3 millones de euros a la sociedad del proyecto, Artech North America S.A. de C.V., mediante un préstamo de coinversión, para contribuir a la financiación de la nueva planta del Grupo en México, que produce transformadores de

medida de media y baja tensión, equipos para la calidad de la energía y restauradores.

“Incluso en momentos tan complicados como los de una crisis sanitaria —en referencia a la situación de la pandemia mundial de la COVID-19—, en los que nuestra preocupación se centra primero en la salud e, inmediatamente después, en el mantenimiento de la actividad y el negocio, debemos mantener la sostenibilidad como un eje prioritario





## La internacionalización como vía para la recuperación económica

de nuestra actividad”, asegura **Alexander Artetxe**, Presidente y Consejero Delegado del Grupo Arteche, “porque cuando hablamos de sostenibilidad, hablamos de valores. Los mismos que nos han acompañado desde nuestros inicios hace casi 75 años y que siguen sustentando nuestros planes de futuro”.

Uno de los principales objetivos de COFIDES es **impulsar el crecimiento sostenible** como parte de su aportación a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Gracias a la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> de la sociedad del proyecto, el Grupo Arteche y COFIDES trabajan juntos para hacerlos realidad.



Inauguración de las instalaciones del Grupo Arteche en México.

### Socios de largo recorrido

#### IBARMIA



**IBARMIA** y COFIDES han caminado juntas desde que la empresa familiar, especializada en el diseño y fabricación de centros de mecanizado de alto contenido tecnológico, decidió dar el salto internacional a China, el mayor consumidor del mundo de máquinas-herramienta.

Con más de diez años de experiencia en la comercialización de productos en el país, la pyme de Azkoitia (Gipuzkoa) constituyó en 2017 una **joint venture en China** junto a un socio local y contó con el apoyo de COFIDES. Hoy, es una empresa propiedad de IBARMIA al 100%.

En 2020, las empresas han dado un paso más para reforzar la

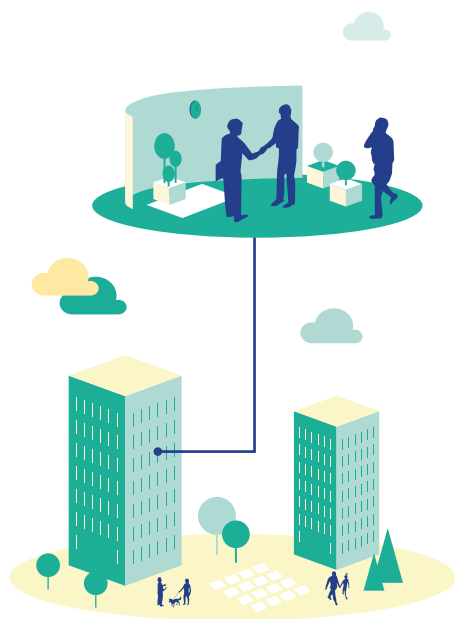


**“El apoyo de COFIDES ha sido esencial para abordar esta operación, ya que China es un mercado estratégico para nuestra compañía”.**

**Koldo Arandia,**  
Presidente y CEO  
de IBARMIA.

## La internacionalización como vía para la recuperación económica

posición de la pyme en el país. COFIDES ha proporcionado un préstamo de coinversión de 2 millones de euros con cargo al FONPYME y a sus propios recursos. En total, IBARMIA ha destinado 4 millones de euros para la adquisición total de la sociedad del proyecto, además de su stock de existencias.



Instalaciones de IBARMIA.

Para COFIDES es importante **favorecer el crecimiento de las pymes en el exterior**, y especialmente la expansión de aquellas empresas que cuentan con un alto componente de innovación y contribuyen a la utilización de recursos de forma sostenible.

El Presidente y CEO de IBARMIA, **Koldo Arandia**, señala que “abordar la compra de la totalidad de la empresa ha supuesto un reto considerable para nosotros en estos momentos de crisis e incertidumbre derivados de la pandemia. El apoyo de COFIDES

ha sido esencial para abordar esta operación, ya que China es un mercado estratégico para nuestra compañía y hoy en día es el origen principal de nuestros contratos”.



# En el centro de la política de desarrollo de la UE para África

## Programa de Energías Renovables para el África Subsahariana



La **gestión indirecta de presupuestos de instituciones internacionales para lograr objetivos compartidos** es una de las principales capacidades que la Compañía ha desarrollado desde que se acreditó ante la Unión Europea (UE) para apoyar proyectos de desarrollo en los países socios, y ante el Fondo Verde para el Clima para facilitar la financiación climática.

En 2020 se formalizó uno de los programas que representan la evolución más significativa de COFIDES en los últimos años. En el marco del Plan de Inversión Exterior (PIE) de la UE, COFIDES y la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID) han puesto en marcha conjuntamente el **Programa de Inversión en Energías Renovables para África Subsahariana**, que cuenta con el apoyo de la UE a través de la garantía del Fondo Europeo para el Desarrollo Sostenible (FESD), brazo financiero del PIE. Se trata de un logro histórico para la Compañía, que demuestra la capacidad adquirida para la coordinación institucional de entidades públicas así como la capacidad de trabajar con la UE para estructurar y gestionar su participación en el Programa,



## En el centro de la política de desarrollo de la UE para África



**“Queremos escalar este tipo de operaciones en el medio plazo debido a las inmensas necesidades que existen en la región”.**

**José Carlos Villena,**  
director adjunto del Área  
de Alianzas para el  
Desarrollo de COFIDES.

cuyas características han sido definidas para hacer frente a una necesidad acuciante presente en la gran mayoría países de África Subsahariana. **José Carlos Villena**, director adjunto del Área de Alianzas para el Desarrollo de COFIDES, asegura que “la puesta en marcha y gestión de este tipo de programas de inversión requieren de un intenso trabajo previo antes del lanzamiento de la convocatoria para la selección de los proyectos. No se trata sólo de cumplir los requisitos técnicos y financieros, sino de identificar un proyecto sólido con capacidad para atraer el interés de entidades privadas. La puesta en marcha del Programa de Energías Renovables para África Subsahariana ha supuesto un reto importante, cuyo objetivo a medio plazo es poder plantear programas similares de mayor tamaño, así como ganar la experiencia necesaria para mantener esta línea de trabajo en coordinación con otras entidades internacionales.”

### **“El acceso a la electricidad es un factor clave para el desarrollo económico y social de zonas con bajo nivel de ingresos”.**

El objetivo del Programa de Renovables es **apoyar proyectos de generación de energía renovable de tipo off-grid/mini-grid** en zonas de África Subsahariana que carezcan de acceso a la red eléctrica.

Concretamente, el programa se ha centrado en **zonas rurales o periurbanas** que no disponen de servicios energéticos y en las que el uso productivo de la energía puede conseguir un alto impacto en términos de desarrollo sostenible. José Carlos Villena afirma que “el acceso a la electricidad es un factor clave para el desarrollo económico y social de zonas

con bajo nivel de ingresos, ya que cuando mejoran las condiciones de vida de las familias y su situación sanitaria y se facilita el acceso a tecnologías más eficientes, esto tiene un reflejo directo en un aumento de la productividad y en la creación de empleo, precisamente dos factores que ayudan a romper con el círculo de la pobreza”.

Debido al riesgo inherente a este tipo de operaciones, que difícilmente encuentran apoyo en la financiación privada convencional, el papel de las instituciones públicas resulta clave. Con este Programa de Renovables, gracias a que aglutina a diferentes actores institucionales, se pretende **movilizar la participación del sector privado**. Con el respaldo de la garantía de la UE, se han logrado movilizar 28 millones de euros provenientes del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE) gestionado por la AECID, para contribuir con deuda subordinada a los proyectos, reduciéndose así el riesgo



## En el centro de la política de desarrollo de la UE para África



Mercado Adjamé, Abidjan, Costa de Marfil.

de la deuda senior. Con el volumen de recursos asignados a este programa se espera apoyar cuatro proyectos aproximadamente.

Para identificar potenciales proyectos que encajasen con los requisitos del programa, se ha llevado a cabo una convocatoria pública de propuestas, cuyo resultado (más de 150 proyectos recibidos) demostró de nuevo la necesidad de continuar trabajando para **introducir y consolidar el**

**uso de instrumentos financieros innovadores** para la financiación de proyectos con impacto en desarrollo en nuestros países socios. Se ha publicado la lista corta con los proyectos preseleccionados. A lo largo de 2021, se llevará a cabo la selección y la aprobación final de los proyectos a financiar con el Programa.

“Estamos muy satisfechos de cómo se ha desarrollado el proceso”, señala el director adjunto de

COFIDES, para el que “es importante destacar que este Programa es un piloto, que se espera poder escalar en el medio plazo dadas las inmensas necesidades existentes en la región, así como el interés que muestra el sector privado por este tipo de operaciones. También estamos considerando involucrar al FVC, por el impacto en términos de mitigación que tiene el tipo de proyectos que estamos apoyando.”

El PIP representa una parte de la estrategia de COFIDES para contribuir a la promoción del desarrollo que apoya desde hace más de 30 años. Incide en su papel de mediador capaz de **tejer alianzas que involucren a actores públicos y**

**privados** para promover la sostenibilidad, el desarrollo, el acceso a fuentes limpias de energía y la disminución de la pobreza, en concordancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible que vertebran esta propuesta.

José Carlos Villena explica que “este programa no sólo es importante porque facilita la instalación de energías renovables de forma off/mini-grid, sino porque lo hace en África Subsahariana, una de las regiones en las que tenemos menor presencia y en la que queremos aplicar nuestra experiencia en coordinación con la UE y el FVC para la próxima década”.

**“Queremos aplicar en África nuestra experiencia en coordinación con la UE y el FVC para la próxima década”.**

# Impulsamos la transformación digital



**“El fondo K Fund II está ligado directamente a la transformación digital”.**

**Pablo Ventura,**  
Director de Inversiones  
de K Fund.

## Un fondo ligado a la transformación digital K Fund II

COFIDES participa en el **fondo de venture capital K Fund II**, creado por la gestora Kanoar Ventures y enfocado a *startups* de innovación y desarrollo de nuevas tecnologías. La participación de COFIDES, de 5 millones de euros, se realiza con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX). Las inversiones se realizarán en sociedades centradas en áreas de investigación, innovación y desarrollo de nuevas tecnologías.

El director de Inversiones de K Fund, Pablo Ventura, explica que el fondo K Fund II **invierte en empresas de software en etapas tempranas** (semilla o serie A). Se trata de compañías que suelen estar en fase de desarrollo de producto o empezando a escalar las ventas. Su estrategia de inversión

incluye negocios orientados tanto al consumidor final (B2C) como a otras empresas (B2B).

El fondo K Fund II está ligado directamente a la **transformación digital**, ya que todas las empresas en las que invertirá contribuirán a ello, tanto “herramientas que permitan y faciliten el trabajo remoto” como “la digitalización de la sanidad, incluyendo procesos en sectores históricamente analógicos”. El fondo se propone invertir en proyectos que incluyan equipos bien preparados, multidisciplinarios, ambiciosos, con ganas de aprender y adaptarse. “Deben estar orientados a mercados grandes

donde haya oportunidades de negocio sobre la digitalización y la escalabilidad que ofrece internet”.

Las empresas que cuentan con el apoyo del fondo tienen una **visión de negocio internacional o incluso global**. En este sentido, Ventura apunta que “España es un mercado suficientemente grande como para crear un buen negocio, pero, K Fund II sólo aspira a crear grandes empresas de internet y para ello sólo puede invertir en compañías que nacen con vocación internacional”.

Los proyectos que selecciona el fondo se caracterizan por contar

**“K Fund II aspira a crear grandes empresas de internet y para ello sólo puede invertir en compañías que nacen con vocación internacional”.**

## Impulsamos la transformación digital



Equipo de K Fund.

con **equipos con experiencia previa**. No obstante, “también invertimos excepcionalmente en equipos con menos experiencia pero con mucho potencial”, asegura Pablo Ventura.

Pero si hay algo que resulta claro es que para este fondo la internacionalización es clave. “Las empresas de *software* suelen

basarse en la premisa de que su producto puede escalar y, por tanto, suelen basar su estrategia en precios muy competitivos, lo cual genera unos márgenes de contribución bajos. Para crear negocios sanos y grandes, por lo tanto, es necesario grandes volúmenes de clientes y para ello es indispensable la internacionalización”, comenta.

### SECTORES

*Software* de empresas, *software* para desarrolladores, herramientas de productividad y *e-health*.

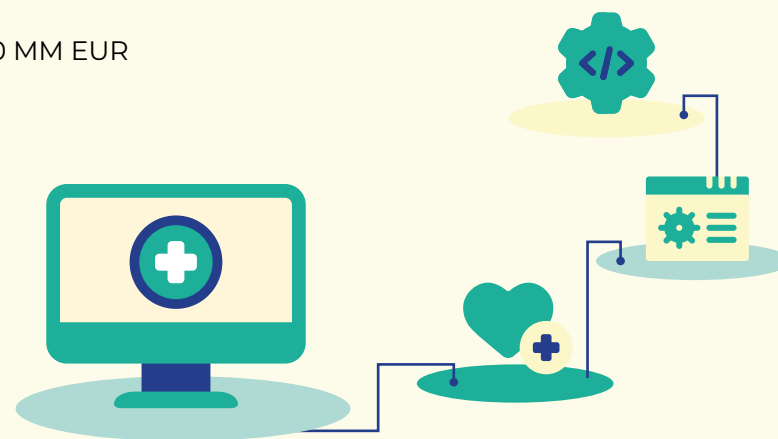
### TICKET MEDIO

600.000 EUR

Abiertos a invertir entre 100.000 EUR y 2 MM EUR por compañía. Posteriormente podría invertir hasta los 7 MM EUR en total por proyecto.

### OBJETIVO DEL FONDO

70 MM EUR



## Impulsamos la transformación digital

### Innovación y tecnología, motores de crecimiento

#### Kibo Ventures Fund III

COFIDES participa en el **fondo Kibo Ventures Fund III**, un instrumento de *venture capital* dirigido a la inversión en sectores tecnológicos con el fin favorecer su crecimiento y expansión internacional. La participación de COFIDES, de 5 millones de euros, corre a cargo del FONPYME.

**Sonia Fernández**, socia de Kibo Ventures, comenta que este fondo de *venture capital* invierte fundamentalmente en empresas de tecnología en rondas denominadas series A, es decir, cuando las compañías han levantado ya capital semilla y han demostrado tener un encaje del producto en el mercado. “Nuestra función es apoyarlas sobre todo en la fase de escalar el negocio e internacionalizarlo”, explica. Con respecto a los sectores, mantienen una visión abierta, si bien las compañías de-



**“Nos sentimos orgullosos de poder contribuir al desarrollo tecnológico de compañías españolas que se convierten en referentes internacionales”.**

**Sonia Fernández,**  
*Socia de Kibo Ventures.*

ben tener un componente claro de tecnología y operar en entorno digital. De hecho, desde 2012 el fondo ha invertido en multitud de sectores, desde la ciberseguridad, educación digital, movilidad y logística, inteligencia artificial y *big data* hasta modelos de SaaS en diferentes sectores (HR, formación, *fin-tech*, entre otros).

La internacionalización es un componente fundamental para sus inversiones. “Entramos en un momento en el que las compañías ya están comercializando los

productos generalmente a nivel local, una vez han encontrado la necesidad del mercado, y nuestra función es ayudarles a escalar abriendo el mercado internacional”, asegura. Uno de sus criterios básicos de inversión es que las compañías tengan capacidad de vender a escala global y tengan una ambición internacional muy clara: “Como fondo podemos apoyarles para que encuentren las estructuras óptimas de equipo, comerciales y de operaciones para tener éxito internacional. Valoramos los proyectos por las

soluciones que plantean a problemas reales en el mercado y por su capacidad para convertirse en verdaderos referentes en su sector”. Dentro de esta selección, Kibo Ventures da mucha importancia al **componente diferencial del servicio o producto basado en la tecnología**. “Buscamos entender cómo esta tecnología y estrategia de entrar en el mercado *go to market* les convertirán en una compañía con potencial de convertirse en referente de su sector”, explica Sonia Fernández.

**“Hoy más que nunca, la innovación y la tecnología son motores de crecimiento”.**

El nombre de Kibo procede del japonés y significa **“lleno de esperanza”**, una característica que comparte Sonia Fernández, pues “nos sentimos orgullosos de poder contribuir al desarrollo tecnológico



## Impulsamos la transformación digital



Equipo de Kibo Ventures.

de compañías españolas que se convierten en referentes internacionales. Afortunadamente tenemos muchísimo talento y acceso a excelentes ingenieros muy bien formados que nos hacen ser muy optimistas sobre el potencial que tenemos para construir proyectos muy sólidos desde España”.

En este sentido, considera que el **avance en innovación y tecnología**

seguirá siendo fundamental a la hora de generar empleo y empresas referentes en nuestra sociedad. “Hoy más que nunca, la innovación y la tecnología son motores de crecimiento”, asegura Fernández.

Sonia Fernández comenta que las empresas en las que invierte el fondo suelen recibir fondos adicionales. “Uno de los valores más claros que aportamos es el

asesoramiento y la ayuda para levantar la siguiente ronda de financiación. Después, dado el mayor tamaño, son los fondos internacionales los que lideran estas rondas”. Después de haber invertido en más de 50 compañías, Kibo ha desarrollado una muy amplia relación con los principales fondos internacionales tanto en Europa e Israel como en Estados Unidos.

### SECTORES

Enfocados al *Big Data* e inteligencia artificial, movilidad, logística, educación digital, salud digital, *HR Tech* y *fintech*.

### TICKET MEDIO

Entre 2 y 3 MM EUR de inversión inicial.

### OBJETIVO DEL FONDO

100 MM EUR



# El liderazgo de las mujeres en la internacionalización



COFIDES tiene como objetivo favorecer el acceso y el reconocimiento de las mujeres en el ámbito empresarial desde el convencimiento de que las empresas que integran a las mujeres ofrecen un mayor valor, eficiencia y rentabilidad. La Compañía entiende el talento femenino como generador de riqueza personal y social. Por eso, esta memoria recoge el papel de las mujeres en la internacionalización y el liderazgo de las empresas a través de las palabras de cuatro mujeres que han sido capaces demostrar su talento personal en los niveles de decisión de varias compañías, un lugar al que han accedido por su capacidad, esfuerzo y formación continuadas a lo largo del tiempo.



**Maite Ballester,**  
*Socia de Nexxus  
Capital.*

## Nexxus: Internacionalización y la contribución femenina

**Maite Ballester**

**Nexxus Iberia** es un fondo de capital desarrollo que se asocia con empresarios para acelerar el crecimiento de las compañías en las que invierte. Nuestro enfoque es apoyar a pymes españolas y portuguesas a incrementar su presencia internacional en Europa, América Latina y EE.UU. Invertimos en compañías con un EBITDA de entre 3-15 millones de euros, donde nuestra inversión media está en el entorno de 10-20 millones de euros.

Entramos en sectores donde la innovación esté transformando la industria, con alto potencial de crecimiento, bajas necesidades de CAPEX y un elevado apetito de internacionalización.

Desde Nexxus Iberia apoyamos a las empresas en su internacionalización, facilitando el cumplimiento de los retos, reduciendo sus riesgos y minimizando los costes asociados. En esta línea, valoramos mucho la diversidad en nuestros equipos directivos. Frecuentemente, en nuestras participadas las iniciativas de internacionalización las lideran

mujeres con experiencia previa, ya que, en nuestra filosofía, el liderazgo está basado en elegir a la persona más adecuada, con capacidades y competencias demostradas.

En este sentido, **algunas cualidades propias de la mujer encajan bien con nuestro estilo de liderazgo** para estos proyectos:

La **empatía**. Fundamental para el acceso a otros mercados, ya que facilita la comunicación fluida y bidireccional con los nuevos clientes, equipos, proveedores y demás *stakeholders*.

## El liderazgo de las mujeres en la internacionalización

La **inteligencia emocional** aplicada al estilo de gestión, especialmente en el trabajo en equipo. La decisión de internacionalizar genera un intenso debate interno, en el que se requiere inteligencia emocional para incorporar diversos puntos de vista en el análisis y ejecución del proceso.

La **flexibilidad, creatividad e innovación**. Los procesos de internacionalización requieren estar dispuestos a adaptarse al cambio, a reinventarse. Se necesita buscar nuevas formas de hacer negocio, contratar y gestionar talento, desarrollar sentido de pertenencia y crear imagen de marca. Cada mercado y cada país son distintos y hay que aproximarse a ellos de una manera específica.

La **diversidad**. La mujer no solo aporta diversidad, sino que la fomenta. La diversidad es necesaria para el éxito en la planificación de la internacionalización y en su ejecución; hay que integrar

perfiles distintos a todos los niveles de la empresa: diversidad de género, pero también geográfica, académica, por edad, por área de experiencia, que permitan analizar tanto retos como oportunidades desde el mayor número de ángulos.

La **visión de largo plazo**. Los planes de expansión internacional son necesariamente de largo plazo; hay que planificar cada paso a dar y establecer hitos temporales que nos permitan ir midiando avances.

En definitiva, la **aportación femenina** en los equipos de dirección de nuestras participadas es muy valiosa. Dentro de nuestra cultura, la fomentamos porque consideramos que es un elemento que fortalece mucho nuestra gestión.



**Carmen Sampol,**  
CEO de  
Grupo SAMPOL.

### Liderazgo de la mujer en las empresas que apuestan por la internacionalización

**Carmen Sampol**

**Grupo SAMPOL** es un grupo multinacional español con sede en Palma de Mallorca y presencia en México, República Dominicana, Jamaica, Panamá, Colombia, Honduras, Perú, Canadá, Puerto Rico, Cabo Verde e Italia. La empresa fue fundada en 1934 por mi abuelo, José Sampol, y a lo largo de nuestros más de 85 años de historia

hemos desarrollado proyectos en 19 países y 4 continentes.

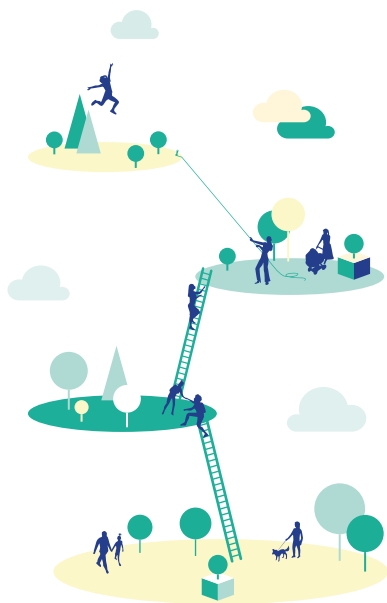
En SAMPOL **apostamos por la diversidad y por la igualdad de oportunidades**. El éxito de nuestra internacionalización se lo debemos en gran parte a la diversidad cultural, idiomática, de género, de edad, de formación y de maneras de entender la vida. Apostar por la diversidad ha sido clave para poder crecer.

Nuestro sector, el de la ingeniería, la eficiencia energética y la digitalización, es eminentemente masculino, pero estamos viviendo un cambio cultural global en el que observamos un fuerte impulso del talento femenino en todo el mundo. Las empresas tenemos una gran oportunidad para aprovechar este crecimiento de talento femenino. Tenemos una importante responsabilidad a la hora de gestionar la incorporación de este talento en nuestras organizaciones que en

## El liderazgo de las mujeres en la internacionalización

SAMPOL estructuramos a través de nuestro Plan de Igualdad.

Debemos apostar por los mejores líderes, independientemente de su género, que sean capaces de ilusionar y de ayudar a nuestras organizaciones a innovar y a crecer. **La diversidad y con ella el talento femenino fortalecen y enriquecen profundamente nuestras organizaciones.**



**Ángela Pérez,**  
*Directora de Financiación  
Estructurada de Elecnor.*

### Internacionalización en femenino

**Ángela Pérez**

La internacionalización ha sido a lo largo de mi carrera una opción vital más que profesional. Desde mis comienzos en un banco de inversión, siempre he trabajado en el campo de la financiación y la inversión internacionales. A lo largo de los años, he aprendido a analizar entornos, a superar clichés y prejuicios, a respetar diferencias culturales y a flexibilizar

mis puntos de vista, pero también a trasladar experiencias de unos entornos a otros y a aplicar el conocimiento caso a caso.

En esta vocación internacional jugó un papel relevante al principio de mi carrera, en los años noventa, el reto personal de demostrar que una mujer joven española podía **participar con éxito en el mundo financiero internacional**, marcadamente anglosajón y masculinizado. Cuando comencé, pocas mujeres estaban dispuestas a vivir fuera de España, a ausentarse de casa viajando con frecuencia y a asumir largas jornadas laborales y planes de vacaciones inciertos. Pero también añadiría que pocas empresas estaban dispuestas a confiar y promocionar mujeres a puestos de responsabilidad en entornos internacionales. Por lo tanto, es justo reconocer y agradecer a las empresas y jefes (mayoritariamente hombres) que confiaron en mí y me vieron, simplemente, como el profesional

adecuado para la responsabilidad encomendada.

Para la mayoría de las empresas, la internacionalización es hoy parte de su proceso de desarrollo. **Animo a todas las mujeres a que sean coprotagonistas** junto con los hombres de estos procesos, sobre todo si quieren alcanzar puestos de dirección, que exigen, hoy más que nunca, experiencia internacional.

Si representamos el 50% de la población mundial, las empresas no pueden renunciar al 50% del potencial directivo, de gestión y de formación, así como a las capacidades intelectuales que aportan las mujeres. Además, se benefician de las **capacidades directivas femeninas** que incluyen rasgos como la empatía, la capacidad de resolución de conflictos y la gestión colaborativa, todos muy necesarios en entornos internacionales definidos por la diversidad.



## El liderazgo de las mujeres en la internacionalización

Las empresas tienen que evolucionar en tres aspectos clave para **incorporar más mujeres a sus procesos de internacionalización**, principalmente, a los puestos de liderazgo: el primero es acabar con ideas preconcebidas sobre una general supeditación de las inquietudes profesionales de las mujeres frente a opciones de realización personal; el segundo, dar la flexibilidad y los medios necesarios para que mujeres y hombres se sumen al negocio internacional sin renunciar a una vida personal equilibrada;

y en tercer lugar, acabar con la brecha salarial y los techos de cristal, de forma que más mujeres se sientan tan incentivadas como los hombres a sumarse a la aventura internacional.

Con todo esto, la conciliación sigue siendo un reto y cada una de nosotras todavía tenemos que librar nuestra propia batalla personal. **Invito a todas a adquirir valor y enfrentarse a los desafíos** que la internacionalización implica, un camino tan complejo como lleno de oportunidades.



**Cristina López,**  
*Directora de Calidad y  
Medioambiente de RTS S.A.*

### Liderazgo femenino, clave para una internacionalización exitosa

Cristina López

El proceso de internacionalización de RTS, a la que se incorpora una nueva actividad en China centrada en la fabricación de componentes de equipo original para automoción, es una decisión estratégica basada en los potenciales beneficios de la diversificación económica.

El **liderazgo femenino** es especialmente adecuado en estas situaciones debido, entre otras, a las siguientes cualidades diferenciadoras con respecto al liderazgo masculino: alta capacidad de organización; una comunicación clara y empática; una visión global que potencia el liderazgo inclusivo coordinando diferentes áreas; y una gestión flexible y dinámica para obtener soluciones rápidas y creativas a situaciones imprevistas.

Tomando como base estas cualidades del liderazgo femenino, **el compromiso de los equipos aumenta** especialmente si la visión directiva femenina plantea retos y responde a cuestiones tales como qué hace la empresa, dónde se quiere ver en el medio plazo y cómo quiere que sea percibida su estrategia.

El sentimiento de pertenencia y el grado de involucración de todas las áreas y empleados es

## El liderazgo de las mujeres en la internacionalización

clave para que la estrategia de internacionalización sea exitosa y, sin duda, el liderazgo femenino destaca por las habilidades mencionadas.

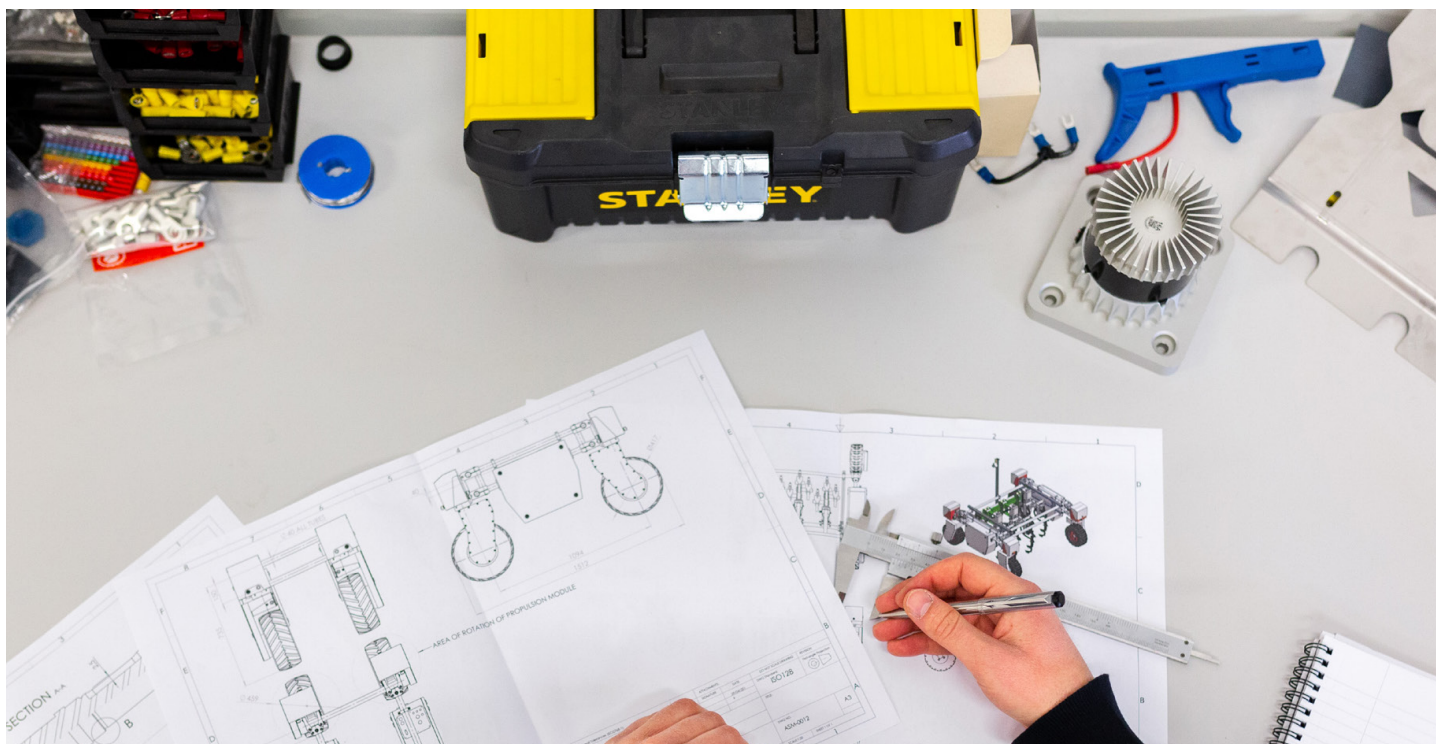
Cuando decidí estudiar una carrera técnica no fueron pocas las

personas que me recomendaron buscar otro sector en el que la presencia de la mujer no fuera tan escasa, considerando que mi trayectoria laboral sería difícil en el sector industrial históricamente masculino. Mi progreso profesional ha sido gracias a mi

**capacidad de trabajo, esfuerzo y sacrificio**, así como a la confianza de las personas que me contrataron y apostaron por mí valorando el beneficio que podía aportar.

En mi trayectoria laboral he trabajado en puestos de

responsabilidad en diferentes áreas industriales. Mis conocimientos en Química, así como mi proactividad, capacidad de análisis y organización me dieron la oportunidad de liderar las áreas de calidad, I+D+i y fabricación en el Grupo Bionor. Mi trayectoria en esta empresa me permitió crecer personal y profesionalmente a través de la gestión empresarial y de equipos. Todas estas cualidades y aptitudes fueron valoradas en mi contratación como Directora de Calidad en RTS en 2015. Actualmente me enfrento a un nuevo reto, gestionar el área de medioambiente. Se trata de un reto que afronto con ilusión y optimismo, con el convencimiento de que estoy capacitada para ello dadas mis competencias para **asumir nuevas responsabilidades que me permitan seguir creciendo personal y profesionalmente.**



# Impacto agregado

COFIDES apoya el proceso de internacionalización de las empresas españolas velando para que se lleve a cabo con una **gestión adecuada y responsable**, lo que permite contribuir al crecimiento socioeconómico de los países destino de la inversión, además de favorecer la propia economía española. Ambos aspectos inciden positivamente en el cumplimiento de la Agenda 2030, al tratarse de una agenda universal.

## Impacto en los países de inversión

COFIDES promueve el establecimiento de alianzas con el sector privado para financiar proyectos que contribuyan a la generación de efectos positivos y duraderos en los países destino de la inversión. La Compañía lleva 15 años midiendo el impacto de los proyectos financiados. En este

período, COFIDES ha desarrollado políticas y actuaciones internas, ha participado en iniciativas internacionales y se ha sumado a otros actores globales para avanzar en la contribución a los objetivos globales de desarrollo. (Ver resumen histórico en materia de desarrollo e impacto).

## En 2020 los proyectos en cartera llevaron asociado:

**275,77**  
**MM EUR**  
de ingresos fiscales.

**1.591,35**  
**MM EUR**  
de incremento de renta nacional.

## Contribución a la creación y mantenimiento de:



**23.549**  
puestos de trabajo  
directos.



**625,89**  
**MM EUR**  
conjunto de sueldos  
y salarios.



**35.324**  
puestos de trabajo  
indirectos.



**29.436**  
puestos de trabajo  
inducidos.



**4.234**  
empleo de mujeres.

**15** proyectos alineados  
con la iniciativa *2X Challenge*.

**2X CHALLENGE**  
FINANCING FOR WOMEN  
Programa del G7 dirigido a incentivar y  
aumentar la participación de la mujer



**52%**  
proyectos con  
transferencia de  
tecnología  
y *know how*.



Impacto agregado

En el marco del ejercicio de unas finanzas sostenibles que **integran el concepto de do no harm de forma transversal**, la actividad de COFIDES contribuye fundamentalmente a siete ODS.

Como muestra de su compromiso con la Agenda 2030, COFIDES incorporó, por segundo año consecutivo, una serie de **objetivos de sostenibilidad** relacionados con apoyo al empleo, industria responsable, infraestructura y mitigación del cambio climático, así como flujos de capital a países emergentes y en desarrollo, dentro de los objetivos corporativos de la Compañía.

En 2020, además, la Compañía emitió su **primera declaración relativa a inversiones y procesos alineados con los Principios Operativos para una Gestión de Impacto**. El contenido de dicha [declaración pública](#) fue objeto de un proceso de auditoría interna. Se trata de la primera

declaración y auditoría de alineación con tales Principios desde que, en 2019, COFIDES se adhirió a la iniciativa *Investing for Impact: Operating Principles for Impact Management*.

Por otra parte, en el seno de EDFI, COFIDES ha participado

activamente en el grupo de trabajo denominado **Harmonisation Initiative on Responsible Financing and Impact Measurement**, con el objetivo de armonizar la medición del impacto de las inversiones en los ODS centrales de trabajo, cambio climático, género y desigualdades.

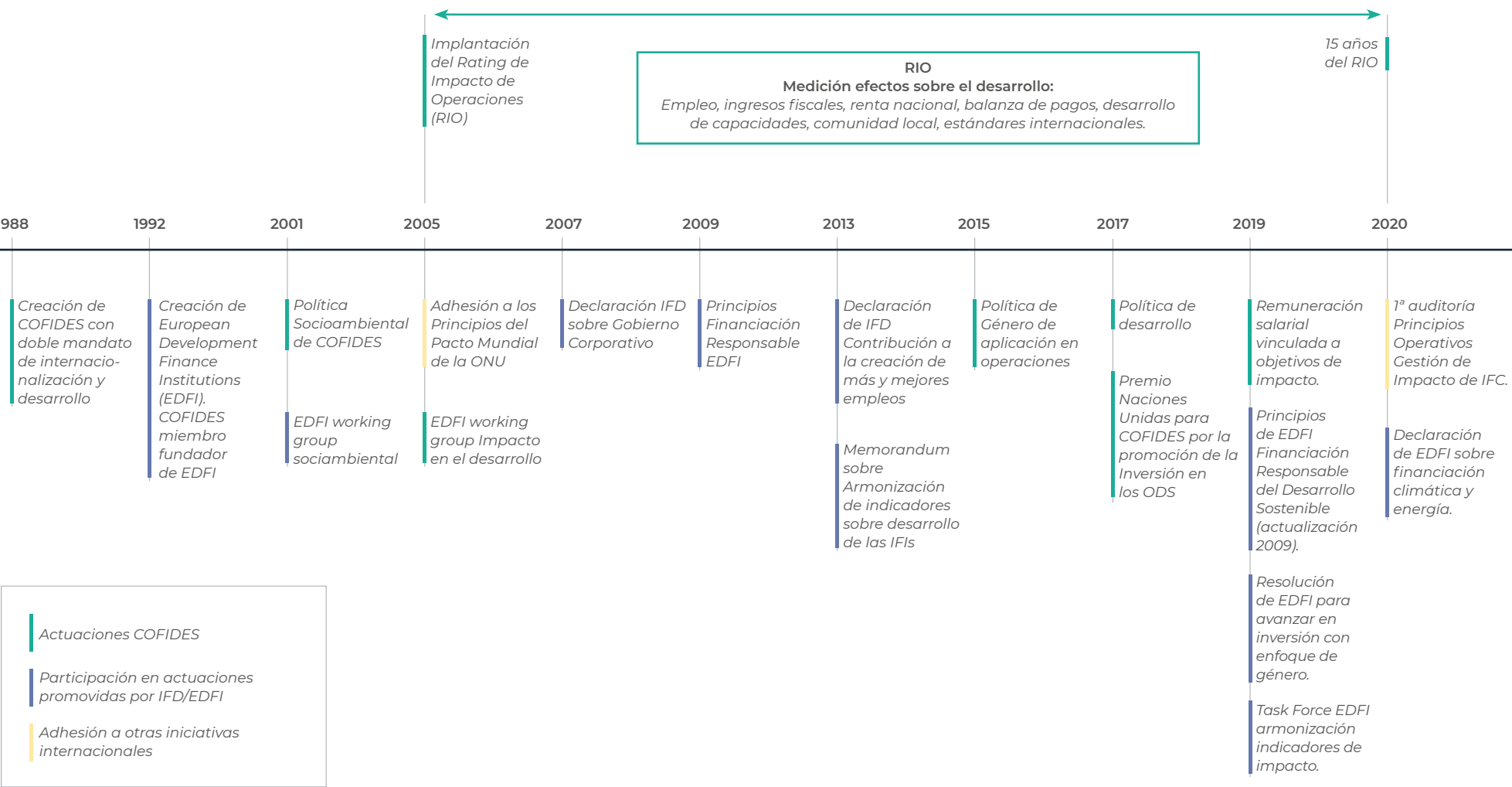
Contribución de COFIDES a los ODS





Impacto agregado

Resumen histórico de actuaciones de COFIDES en materia de desarrollo e impacto



## Impacto agregado

### Impacto en España

La crisis derivada de la pandemia COVID-19 ha implicado que durante 2020 COFIDES se haya visto obligada a **reajustar su estrategia y adaptarse a las necesidades de las empresas españolas** para minimizar el impacto en el empleo y en la morosidad en la cartera. De esta forma, se han activado las reestructuraciones con aplazamientos de cuotas como medida de flexibilidad principal.



COFIDES Operaciones en cartera 2020		Entorno
<b>Reestructuraciones con aplazamiento de cuota</b>	<p>Sólo el 6% del servicio de la deuda entre marzo 2020 y marzo 2021 fue objeto de aplazamientos.</p> <p>En total se concedieron 34 aplazamientos de pago<sup>1</sup>, 26 de ellos mediante procedimiento <i>fast track</i> y 22 dirigidos a pymes.</p> <p>Estas operaciones aplazadas representaron un 12%.</p>	<p>Más de un tercio (34%) de los directivos perciben que la COVID-19 ha afectado más a su negocio doméstico que a su negocio internacional, mientras que el 22% creen que ha afectado más a su negocio internacional (<i>Expansión internacional de la empresa española. Un nuevo escenario global, KPMG 2020</i>).</p>
<b>Medidas de flexibilización</b>	<p>Procedimiento <i>fast track</i> para operaciones con necesidad de aplazar sus cuotas de amortización.</p> <p>Flexibilización del procedimiento de firma de los aplazamientos aprobados.</p>	
<b>Morosidad</b>	<p>La tasa de morosidad evolucionó a la baja tanto en COFIDES (-0,4 pp.) como en FIEX (-0,2 pp.). No así en FONPYME, con una tasa similar a 2019.</p>	

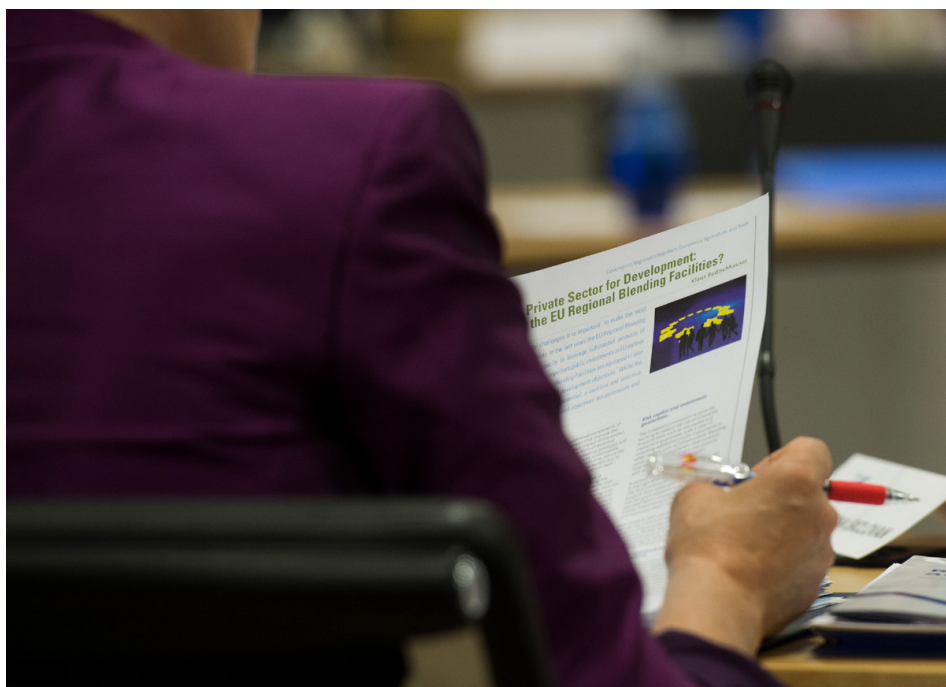
<sup>1</sup> 15 operaciones con aplazamiento de la cartera de COFIDES, 10 de la cartera de FIEX y 22 de la cartera de FONPYME. Hay operaciones cofinanciadas COFIDES/FIEX y COFIDES/FONPYME.

# Nuestra gestión

03



## Nuestra gestión



Nuestras acciones e 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 FONPY-ME, 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 a los clientes muestra, de nuevo y en un año excepcional por la crisis de la COVID-19, **niveles altos de satisfacción con los servicios prestados**. Destacan el trato recibido y la facilidad de contactar con el personal de COFIDES, así como el cumplimiento de las expectativas. La percepción sobre la atención recibida durante el pasado año es calificada mayoritariamente como excelente. Por otra parte, las empresas mantienen sus sugerencias en cuanto a continuar avanzando en la simplicidad de la documentación requerida.

### ÍNDICE GLOBAL DE SATISFACCIÓN DE EMPRESAS CLIENTES



# 4,37/5

(2019: 4,44/5)





# Capacidad de actuación y de gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
Gestión	Recursos propios COFIDES	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Patrimonio Neto 31.12.2020:</b> 150,11 millones de euros.</li> <li>• <b>Aprobaciones 2020:</b> 20 proyectos por 27,15 millones de euros.</li> <li>• <b>Formalizaciones 2020:</b> 19 proyectos por 26,04 millones de euros.</li> <li>• <b>Cartera comprometida 31.12.2020:</b> 159 operaciones por 126,60 millones de euros.</li> </ul>
Gestión	FIEX	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Patrimonio Neto 31.12.2020:</b> 1.007,58 millones de euros.</li> <li>• <b>Aprobaciones 2020:</b> 8 proyectos por 40,21 millones de euros.</li> <li>• <b>Formalizaciones 2020:</b> 9 proyectos por 44,15 millones de euros.</li> <li>• <b>Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving:</b> 292 proyectos por 2.465,76 millones de euros.</li> <li>• <b>Cartera comprometida 31.12.2020:</b> 139 operaciones por 1.087,93 millones de euros.</li> </ul>
Gestión	FONPYME	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Patrimonio Neto 31.12.2020:</b> 75,62 millones de euros.</li> <li>• <b>Aprobaciones 2020:</b> 15 proyectos por 22,09 millones de euros.</li> <li>• <b>Formalizaciones 2020:</b> 14 proyectos por 18,66 millones de euros.</li> <li>• <b>Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving:</b> 235 proyectos por 189,60 millones de euros.</li> <li>• <b>Cartera comprometida 31.12.2020:</b> 113 operaciones por 87,84 millones de euros.</li> </ul>
Apoyo en la gestión	FONPRODE	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Es uno de los principales instrumentos financieros de la Cooperación Española, cuyo objetivo fundamental es contribuir a erradicar la pobreza.</li> <li>• Gestionado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).</li> <li>• COFIDES comenzó a prestar apoyo a AECID en operaciones de cooperación reembolsable en octubre de 2015.</li> <li>• Funciones de COFIDES en el marco de su apoyo a la gestión:               <ol style="list-style-type: none"> <li>Apoyo a la planificación de las acciones reembolsables.</li> <li>Identificación de operaciones financiables.</li> <li>Realización de análisis de diligencia debida en materia financiera, legal, medioambiental, social y de desarrollo.</li> <li>Apoyo en la formalización de las operaciones.</li> <li>Seguimiento económico-financiero y de desempeño de cartera.</li> </ol> </li> </ul>

## Capacidad de actuación y gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
	Garantías	<p>En el marco del Plan de Inversiones en el Exterior, se formaliza el programa <i>Renewable Energy Program for Sub-Saharan Africa</i> (PIP Renovables). Se trata de un programa de garantías a favor del FONPRODE, presentado a la UE conjuntamente con AECID para el apoyo a proyectos de generación de energías renovables sin conexión a la red en zonas rurales de África Subsahariana.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 20 millones de euros para la gestión delegada de la línea de garantías y una línea de asistencia técnica de 2 millones de euros dirigida a los proyectos.</li> <li>• En 2020 se lanza una convocatoria para la selección de los proyectos a apoyar con el Programa. Se preseleccionan veinte potenciales proyectos, de los cuales se espera apoyar hasta cuatro.</li> </ul>
Programas UE	Asistencia técnica	<p>Durante 2020, COFIDES formaliza la facilidad de Asistencia técnica <i>Triple Bottom Line Inclusive Finance in Latin America</i> (TIF). Bajo este programa se combina la financiación reembolsable de FONPRODE a proveedores de servicios financieros (PSF) que intermedian con la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) con los recursos de asistencia técnica aportados por la UE (LAIF), para actuar en tres principales áreas de intervención:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Profundización de las finanzas inclusivas: ecosistemas digitales, nuevos productos, apoyo a la MIPYME a su recuperación tras la crisis COVID-19, tecnología de microcrédito, etc.</li> <li>• Microfinanzas Verdes: gestión interna o externa de riesgos medioambientales; sistemas de gestión social y ambiental; productos verdes; agricultura climáticamente inteligente, etc.</li> <li>• Fortalecimiento Institucional de los PSF con énfasis en el apoyo tras los efectos de la crisis económica y sanitaria.</li> </ul>
Recursos multilaterales y bilaterales	Otros proyectos <i>blending</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Formalización de la participación de COFIDES en el Fondo Huruma, por un millón de euros con sus recursos propios, con ocasión de la colocación de las participaciones del Fondo entre inversores del sector privado. COFIDES moviliza distintos recursos públicos, provenientes de la UE y la AECID, facilitando el éxito para la concreción de este nuevo proyecto de gran impacto social y de mejora del acceso a la financiación por agricultores pequeños o excluidos en Latinoamérica y Caribe, África Subsahariana y Asia. En 2020 se aprueban dos inversiones en Ecuador que suman 7 millones de euros.</li> <li>• En 2020 se termina el periodo presupuestario actual de la UE, iniciándose el nuevo Marco Financiero Plurianual (MFF, por sus siglas en inglés) para el periodo 2021-2027. El MFF incluirá un nuevo instrumento para la financiación de la acción exterior de la UE, el Instrumento de Vecindad, Desarrollo y Cooperación Internacional (NDICI), cuya dotación será de casi 79,5 mil millones de euros. El NDICI permitirá continuar el apoyo a proyectos de desarrollo en sectores estratégicos (como es el de las energías renovables) en países socios, pero con un marco más flexible y único, que incluye instrumentos financieros innovadores como el fondo de garantía del EFSD+.</li> </ul>

## Capacidad de actuación y gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
Líneas en el marco de EDFI	EFP	<p><b>EFP-European Financing Partners:</b> Esquema de financiación, impulsado por Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas homólogas de COFIDES (EDFIs).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Recursos comprometidos por EFP a 31.12.2020:</b> 600,6 millones de euros en 45 proyectos en 17 países.</li> <li>• <b>Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en EFP a 31.12.2020:</b> 18,62 millones de euros en 30 operaciones en 13 países.</li> </ul>
	ICCF	<p><b>ICCF-Interact Climate Change Facility:</b> 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Recursos comprometidos por ICCF a 31.12.2020:</b> 502,0 millones de euros en 33 proyectos en 19 países.</li> <li>• <b>Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en ICCF a 31.12.2020:</b> 11,41 millones de euros en 23 operaciones en 14 países.</li> </ul>
	EDFI Management Company	<p>COFIDES toma una participación del 12,5% del capital de la EDFI Management Company.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>AgriFi:</b> Facilidad de financiación combinada financiada por la UE y gestionada por la EDFI Management Company que apoya inversiones enfocadas en la inclusión de los medianos y pequeños agricultores y/o las MiPYME agrícolas con una cartera de tres proyectos en Senegal, Nigeria y Myanmar y dos proyectos multipaís en las regiones de Asia, Latinoamérica, África y Caribe.</li> <li>• <b>ElectriFi:</b> Facilidad de financiación combinada financiada por la UE gestionada por EDFI Management Company que respalda las inversiones en electrificación para poblaciones que viven en zonas rurales y desatendidas. Aspira a fomentar la adopción de energías renovables.</li> <li>• COFIDES cuenta con dos miembros en el Comité de Inversiones. En 2020, tras una ampliación de capital, COFIDES pasó a formar parte por primera vez de su Consejo de Administración.</li> </ul>
	Fondo Verde para el Clima	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En octubre de 2018, COFIDES se convierte en entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima, siendo de momento la única entidad española acreditada. A finales de 2019, se completó el proceso con la formalización del acuerdo marco (AMA, por sus siglas en inglés).</li> <li>• A lo largo de 2020 se intensifican las labores de identificación de potenciales proyectos y operaciones. Además, se responde a multitud de consultas de potenciales operaciones que podrían ser financiables con recursos del Fondo Verde para el Clima.</li> </ul>
Otros		
Recursos multilaterales y bilaterales		

# Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos

## COFIDES, FIEX, FONPYME · 2020

	Nº proyectos	Mill. Euros
Aprobaciones	33	89,45
Formalizaciones	33	88,85
Desembolsos	54	156,86

## FONPRODE

### Evolución Apoyo en la gestión por parte de COFIDES · 2020

	Nº operaciones	Mill. Euros
Perfiles	10	78,46
Propuestas	10	190,7
Aprobaciones Consejo Ministros	12	199,42
Formalizaciones	5	40,93



## FORMALIZACIONES POR PRODUCTO 2020.

### COFIDES/FIEX/FONPYME (MM EUR)

**88,85**  
MM EUR  
financiación total

Capital  
Deuda

### Otros préstamos

**58,36**  
MM EUR

3,94  
Inversión  
directa en  
el capital  
(equity)

10,00  
Ampliaciones  
EFP/ICCF

2,90  
Participación  
en emisiones  
de bonos

2,65  
Préstamo con  
estructura  
bullet/project  
finance/  
garantías  
adaptadas  
a las  
necesidades  
del proyecto

5,00  
Préstamo con  
componente  
variable  
vinculado a la  
sostenibilidad

5,00  
Participación  
en fondos  
de venture  
capital/  
venture debt

1,00  
Participación  
en fondo de  
impacto

**Total financiación directa**  
**82,85**

**Total  
financiación  
intermediada**  
**6,00**



# Cartera geográfica y sectorial

## COFIDES, FIEIX, FONPYME

En millones de euros	2020
Cartera total	1.138,53
Cartera comprometida	1.302,37

Cartera comprometida	2020
Nº operaciones	301
Países	59

Sector	%
Automoción	21
Infr. de transporte	14
Infr. de energía	11
Agroalimentario	10
Naval / Aeronáutico	7
Financiero	6
Química y farmacéutica	4
Metal-mecánica	4
Servicios-Medio ambiente	3
Ingeniería	3
Infr. de agua	2
Resto de sectores	15

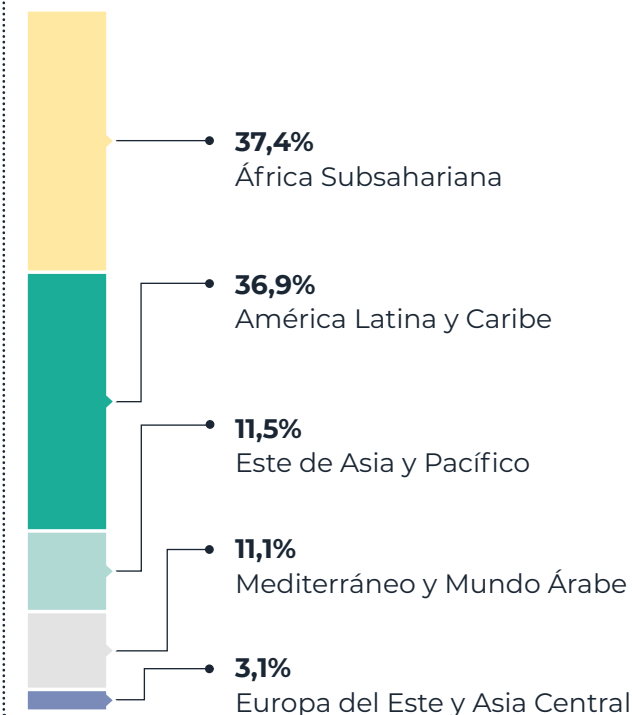
País *	Volumen de inversión (%)
Internacional **	15
EEUU	12
México	11
Chile	10
China	7
Reino Unido	6
Perú	4
Rusia	4
Polonia	3
Colombia	3
Panamá	3
Indonesia	2
Brasil	1
Nicaragua	1
Argelia	1
Ecuador	1
India	1
Resto de países	15

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

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

**2.250,26 millones de euros<sup>2</sup>** de activos bajo gestión, de los cuales 1.233,31 millones de euros corresponden a COFIDES, FIEIX y FONPYME.

## Distribución geográfica cartera FONPRODE<sup>3</sup>:



<sup>2</sup> COFIDES forma parte del apoyo en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE). Patrimonio neto de FONPRODE a fecha de 2019. Patrimonio neto de FIEIX, FONPYME y COFIDES a fecha de 2020.

<sup>3</sup> A fecha de 2019. COFIDES.

## Análisis de riesgos no financieros en el negocio

La consecución de un impacto positivo se asienta sobre la base de una **gestión adecuada de los riesgos financieros y no financieros** en los proyectos financiados. COFIDES lleva a cabo un análisis de los aspectos socioambientales y de gobierno corporativo de las operaciones, fundamental para favorecer su sostenibilidad en el largo plazo, una vez finalizada la intervención temporal de COFIDES en la inversión.

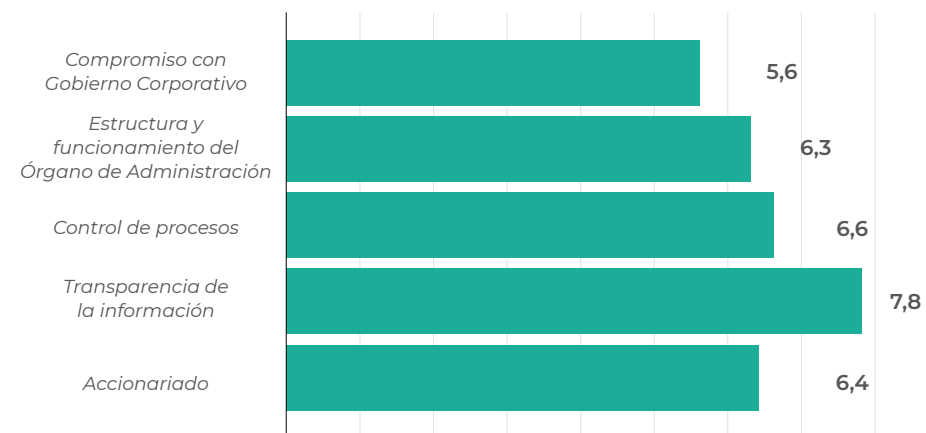
### Gobierno Corporativo

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 2020, se ha valorado el desarrollo de buenas prácticas en este ámbito, evaluando los mismos elementos que en el ejercicio anterior.

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.

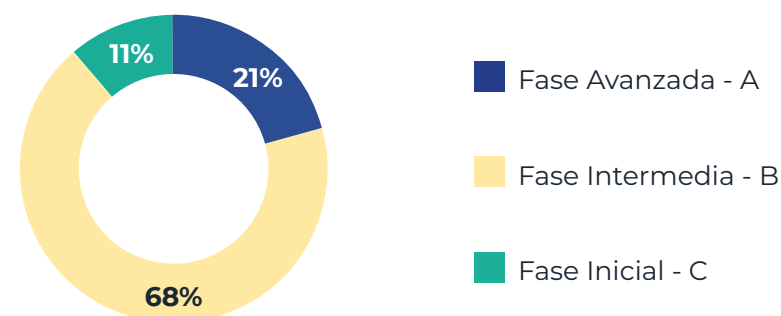
Los **objetivos en materia de gobierno corporativo**, planteados para el ejercicio 2021 son: estudio de la posibilidad de preparar cuestionarios de gobierno corporativo específicos para determinadas operaciones (*project finance* y fondos); inclusión de un apartado específico en materia de igualdad de género en el cuestionario de gobierno corporativo; revisión del *rating* de gobierno corporativo, creando una equivalencia con los criterios de evaluación definidos por Standard & Poor's en esta materia e incluidos en la nueva herramienta de *rating* de operaciones utilizada por COFIDES.

### Buenas prácticas evaluadas



\* Escala 0-10

### Rating Gobierno Corporativo operaciones formalizadas 2020



## Análisis de riesgos no financieros en el negocio



### Aspectos sociales y medioambientales

**Compromiso de no financiación de proyectos de carbón o fueloil y de cero emisiones netas en cartera en 2050.**

COFIDES, junto con el resto de instituciones financieras para el desarrollo que conforman la asociación EDFI, suscribió en noviembre de 2020 una declaración conjunta "[EDFI Statement on Climate and Energy Finance](#)" para alinear las nuevas decisiones de financiación con los objetivos climáticos del [Acuerdo de París](#).

La declaración suscrita conlleva principalmente los siguientes **compromisos y mejores esfuerzos**: dejar de financiar proyectos relacionados con carbón o fueloil de forma inmediata; limitar la inversión en proyectos relacionados con otros combustibles fósiles hasta su exclusión en 2030; establecer objetivos de inversión en proyectos de lucha contra el cambio climático en 2022; alcanzar una cartera con cero emisiones netas de gases de efecto invernadero en 2050; así como adoptar las recomendaciones del *Task Force on Climate-related*

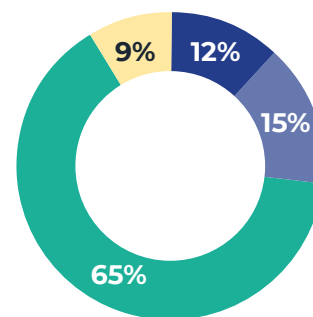
*Financial Disclosures* (TCFD) y publicar información de su cartera en esta materia.

El contenido de esta declaración se encuentra alineado con las medidas adoptadas para materializar el Plan Estratégico 2019-2021 de la Compañía y su compromiso con la sostenibilidad, y afectará tanto al perfil de la cartera de COFIDES como al enfoque de negocio.

### Análisis del riesgo socioambiental de las inversiones

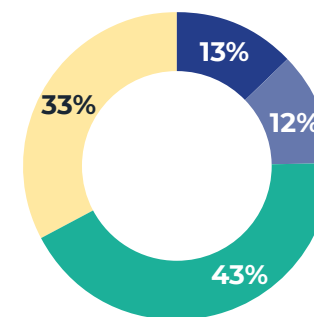
De acuerdo a la **Política Social y Medioambiental**, se asigna un *rating* que permite clasificar los proyectos en función del riesgo y/o potencial impacto medioambiental y social y que determina su seguimiento posterior. La descripción de las cuatro categorías de *rating* se puede consultar en el epígrafe "Parámetros del Informe".

#### Rating social



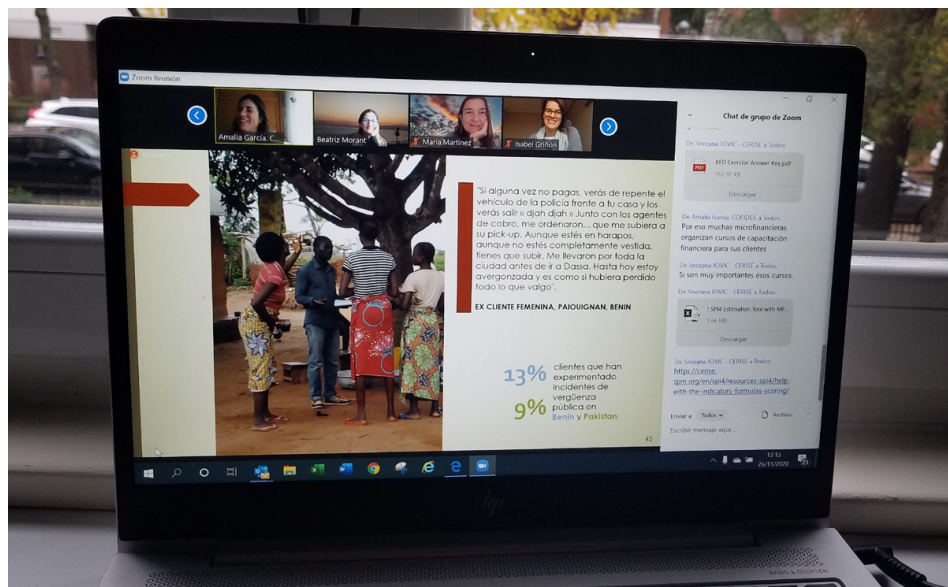
■ A ■ B+ ■ B ■ C

#### Rating ambiental



■ A ■ B+ ■ B ■ C

## Análisis de riesgos no financieros en el negocio



Sesión de formación online sobre los Principios de Protección para el Cliente de las entidades microfinancieras.

La **formación continua de los especialistas socioambientales** es una herramienta fundamental para incorporar nuevas capacidades en el análisis, que estén asimismo alineadas con los avances nacionales e internacionales en la materia. En 2020 se centró en la igualdad de género y en los Principios de Protección del Cliente de entidades

microfinancieras. Está previsto que durante 2021 se revise tanto el formulario socioambiental que recopila la información para efectuar el análisis de los aspectos no financieros de los proyectos, como la Política de Género, cuyo objetivo es evitar un impacto negativo sobre las mujeres así como promover su empoderamiento y la igualdad de género.

## Análisis del trabajo digno en los proyectos financiados

### Marco

- Pacto Mundial de la ONU (2005).
- Principios de Financiación Responsable del Desarrollo Sostenible 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).
- Resolución de EDFI para avanzar en inversión con enfoque de género (2019).

### Políticas

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

### Grupos de trabajo

- EDFI - *Environmental and social*.
- EDFI - *Harmonisation Initiative on Responsible Financing and Impact Measurement*.
- EDFI - COVID-19.
- *Invest EU - Environmental and social*.
- *Development Finance Institutions - Gender Finance Collaborative*.
- Secretaría de Estado de Comercio - Internacionalización y derechos humanos.
- Pacto Mundial - Derechos humanos.

### 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 + Protección mujer + Migrantes + Indígenas.
- Convenciones ONU: Infancia y Mujer.
- Solicitud mecanismos para trasladar quejas y sugerencias.
- Información sobre incidentes graves.

### Indicadores

- N° de puestos de trabajo directos: 23,549.
- Ingreso medio salarial diario por persona: 72,82 EUR.
- Empleo mujeres: 18%\*.
- Promotores adheridos al Pacto Mundial: 14%.

\* Incluye datos proporcionados por un 38% de los proyectos en cartera.



**Para información adicional, consulta:**

**Manual: Financiación Internacional, Desarrollo y Riesgos no Financieros**



## Análisis de riesgos no financieros en el negocio

### Seguimiento socioambiental de los proyectos en el contexto de la COVID-19

En marzo de 2020, COFIDES puso en marcha un **Plan de Contingencia** y un **Plan de Continuación de Negocio** para mantener el compromiso con sus clientes y la calidad de sus servicios, implementando diversas actuaciones para contribuir a mitigar el impacto de la pandemia.

Entre las actuaciones adoptadas en materia socioambiental,

destacan principalmente la revisión de cláusulas en contratos para instar a las empresas a tomar medidas de gestión de seguridad e higiene conforme a lo establecido por las autoridades sanitarias y a realizar sus mejores esfuerzos por reducir el impacto en las plantillas, así como la participación en la elaboración de guías para *due diligence* virtuales en monitorización socioambiental de proyectos durante el contexto de pandemia.



Participación en el programa *Inicia 2 – Valores de la empresa*, dirigido a estudiantes de Secundaria y Bachillerato.

### Canal de Integridad

COFIDES implantó en 2020 un **Canal de Integridad** en su página web que está a disposición de cualquier grupo de interés para que puedan dirigir sus sugerencias, quejas o denuncias en caso de que, entre otras cuestiones, crean ser perjudicados por un proyecto financiado o planificado

por COFIDES. Por este canal los interesados también pueden dirigir sus solicitudes de ejercicio de derechos en Protección de Datos. Se trata de un canal confidencial, propiedad de una empresa externa, que es la encargada de recibir y gestionar las comunicaciones. Durante el pasado año no se recibió ninguna comunicación externa.

# Acción comercial e institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
Acción institucional	EDFI	<ul style="list-style-type: none"> <li>COFIDES continúa formando parte en 2020 de la Junta Directiva de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI).</li> <li>En el marco de EDFI, COFIDES participa en los siguientes grupos de trabajo (<i>networking groups y task forces</i>): <i>Energy and Infrastructure; Corporate, Agribusiness, Manufacturing and Services; Legal Documentation; Private Equity; Emergency Facility; Moratorium; Financial Institutions</i>, subgrupo de trabajo <i>Environmental &amp; Social COVID; Human Resources Networking Group; DFI Coordination on COVID-19 Operational Response</i>; Efectos sobre el Desarrollo; Medioambiental y Social; <i>DFI Gender Finance Collaborative</i>; y <i>Harmonisation Initiative on Responsible Financing and Impact Measurement</i>. Además, COFIDES participa anualmente en la asamblea de la Asociación EDFI (<i>Annual General Meeting</i>).</li> <li>En noviembre de 2020, junto con el resto de las instituciones financieras para el desarrollo que conforman la asociación EDFI, COFIDES suscribe una declaración conjunta para alinear todas las nuevas decisiones de financiación con los objetivos climáticos del Acuerdo de París para 2022.</li> </ul>
	Otras iniciativas internacionales	<p>En 2020 COFIDES se suma a dos foros internacionales liderados por fondos soberanos, el Foro Internacional de Fondos Soberanos de Inversión (IFSWF) y la iniciativa <i>One Planet Sovereign Wealth Funds</i> (OPSWF) con el objetivo final de potenciar la movilización de recursos financieros disponibles para la cofinanciación de proyectos de empresas españolas. Como miembro de IFSWF, COFIDES se compromete a respetar los principios y prácticas generalmente aceptados para el gobierno, la inversión y la gestión de riesgos de los fondos soberanos, conocidos como los Principios de Santiago. Al sumarse a la iniciativa OPSWF, COFIDES se convierte en la primera institución española con representación en este foro, cuyo objetivo es contribuir a movilizar el capital de los fondos soberanos para innovar y ampliar el mercado de oportunidades de inversión que promuevan un alineamiento con los objetivos climáticos del Acuerdo de París (COP21).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Además, COFIDES participa en distintas asambleas o reuniones anuales como la del Banco Mundial, de IRENA, o de los anteriormente mencionados IFSWF o OPSWF, entre otros.</li> <li>Por otro lado, en este período marcado por la crisis sanitaria de la COVID-19, COFIDES participa en varios grupos de coordinación liderados por IFC dirigidos a dar una respuesta coordinada e inmediata a la situación del sector privado en los países y economías en desarrollo.</li> </ul>

## Acción comercial e institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
Acción institucional	Firma de acuerdos de colaboración en España	<ul style="list-style-type: none"> <li>En el ámbito nacional, COFIDES suscribe un acuerdo de colaboración para promover la internacionalización de las pymes con la sociedad de garantía recíproca Elkargi, cuya actividad se concentra en el País Vasco y Navarra. Mediante este acuerdo, COFIDES proporcionará a las pymes socias de Elkargi y sus filiales en el exterior, financiación para proyectos de inversión productiva o implantación comercial en economías emergentes y en desarrollo.</li> <li>COFIDES firma también un convenio de colaboración con la Fundación Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos.</li> </ul>
	Otros actos institucionales	<ul style="list-style-type: none"> <li>COFIDES celebra la VI edición de los premios “Internacionalización y Desarrollo”, con los que distingue a instituciones que han destacado en la contribución a la internacionalización, el desarrollo, la inversión de impacto y a empresas españolas que destacan en su actividad internacional. En esta edición fueron premiados: Grupo Ortiz, Inbonis Rating, Corporación Financiera Internacional-Banco Mundial, y la colaboración institucional formada por la Secretaría de Estado de Comercio, la Cámara de España y la CEOE.</li> <li>Presentación oficial del Fondo Huruma con la participación, entre otros, de la Secretaria de Estado de Comercio, Xiana Méndez. Este evento pretendía promover el desarrollo de los fondos de inclusión financiera.</li> </ul>
Acción comercial	Actividad comercial COFIDES	<ul style="list-style-type: none"> <li>La actividad comercial llevada a cabo durante el ejercicio 2020 se ha visto condicionada por la crisis provocada por la COVID-19 y por la limitación de fondos disponibles, en particular del fondo FIEX. Ambos factores han hecho que la actividad comercial de COFIDES se haya tenido que modular y adaptar, a los cambios y retrasos sufridos en el desarrollo de los proyectos, ante las nuevas circunstancias a las que se han enfrentado las empresas y, a la disponibilidad de fondos en cada momento.</li> </ul> <p><b>Acción comercial directa con empresas:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Contactos con 756 clientes potenciales con proyectos de internacionalización, dato inferior al ejercicio precedente por los factores anteriormente descritos (1010 en 2019).</li> <li>La proactividad en la identificación de empresas objetivo se mantiene similar a la de 2019, 66% frente al 70% de los contactos mantenidos en 2019.</li> <li>El 75% de los contactos mantenidos ha sido con pymes (frente al 63% de 2019) dada la mayor disponibilidad de fondos en FONPYME a lo largo del ejercicio.</li> <li>Se mantienen reuniones con 222 clientes potenciales, predominando el formato de vídeo conferencia (79% de las reuniones).</li> </ul>

## Acción comercial e institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
<b>Acción comercial</b>	<b>Actividad comercial COFIDES</b>	<p><b>Difusión y promoción en distintos foros:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Se realiza mayoritariamente en modo virtual, a través de la participación en <i>webinars</i> y seminarios <i>online</i>.</li> <li>Jornadas y seminarios en el marco de acuerdos con ACCIÓ e IVACE. Reuniones de seguimiento y de presentación de oportunidades de cofinanciación (Instituto Vasco de Finanzas, Basque Trade &amp; Investment, INFO, Extenda, Xesgalicia).</li> <li>Colaboración estrecha con otras instituciones representativas: Elkargi, Banco Sabadell -Exportar para Crecer-, Club de Exportadores, Cámara de Comercio de España y Cámara de Comercio Brasil-España.</li> <li>Colaboración con ICEX España Exportación e Inversiones: reuniones con su área de Asesoramiento Financiero en relación a las empresas identificadas por ICEX con proyectos susceptibles de ser financiados por COFIDES. Organización de un <i>webinar</i> para dar difusión a la actividad de COFIDES, en sustitución de las Jornadas de Financiación de operaciones exteriores organizadas en años anteriores.</li> <li>En el ámbito internacional, se sigue promoviendo la relación con entidades e instituciones multilaterales y bilaterales de desarrollo: BID, CAF, IFC, ALIDE, BCIE, y las EDFI's. Se mantienen reuniones de trabajo con entidades de promoción de inversiones como PROCOLOMBIA y ProEcuador, así como con las Embajadas de Corea, Francia, Egipto, Ecuador y Finlandia.</li> </ul>



Visita del presidente de CAF-Banco de Desarrollo, Luis Carranza, a COFIDES.



Evento de presentación del monográfico de la revista ICE "África, un horizonte de oportunidades".



# Nuestra organización

04



## Consejo de Administración y Cuerpo directivo



Imagen del Consejo de Administración celebrado en enero de 2020.

### Consejo de Administración

#### **PRESIDENTE Y CONSEJERO DELEGADO**

D. José Luis Curbelo Ranero.

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

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

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

D. Fernando Jiménez-Ontiveros  
Diego, *Director General de  
Cooperación Multilateral,  
Horizontal y Financiera.  
AECID.*

D.<sup>a</sup> Idoia Arteagabeitia,  
*Partner.  
Pinsent Mansons España, S.L.P.*

## Consejo de Administración y Cuerpo Directivo

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

**D. Javier Estévez Zurita,**  
*Director de Soluciones y  
Transformación Empresarial.*  
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.ª María Aparici González,**  
*Subdirectora general de Comercio  
Internacional de Servicios y Comercio Digital.*  
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

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

**D. Pablo de la Torre Rodríguez,**  
*Director Comercial 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



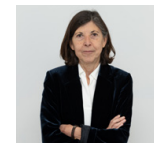
**Secretaria General**  
D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz  
de la Maza



**Director Adjunto de Talento  
y Tecnologías**  
D. Fernando Aceña Moreno



**Directora Adjunta de 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



**Directora Adjunta de Financiero**  
D.ª Carolina Fernández-Puebla  
Muñiz



**Director Adjunto de Alianzas  
para el Desarrollo**  
D. José Carlos Villena Pérez

## La adaptación de COFIDES al teletrabajo



Equipo de Tecnologías de la Información de COFIDES.

El **teletrabajo** se inició en COFIDES como un proyecto piloto apoyado por la dirección con el fin de evaluar la disposición de la Compañía para afrontar esta innovadora forma de trabajo y su impacto en la productividad y en la organización de equipos.

Sin embargo, con la llegada de la pandemia, el teletrabajo **pasó de ser un complemento a una necesidad**. Gracias a esta herramienta, la empresa pudo mantener su actividad desde el primer día del confinamiento y seguir plenamente operativa.

En esta nueva situación, **el departamento de Tecnologías de la Información tuvo que realizar un grandísimo esfuerzo** para que el sistema de teletrabajo estuviese disponible y en funcionamiento, dando soporte a los usuarios de forma remota al mismo tiempo que cumplía con sus labores diarias de mantenimiento y evolución del resto de sistemas.

A su vez, es necesario precisar que el teletrabajo no hubiese sido un éxito sin la **colaboración del resto de empleados y su gran resiliencia**. Los cambios nunca son fáciles, más cuando estos son sobrevenidos, drásticos y en una situación de preocupación e incertidumbre generalizada, pero todos, con nuestro esfuerzo, fuimos capaces de sobrellevarlos y continuar desarrollando nuestras tareas.

El principal reto tecnológico fue dotar a la Compañía de un sistema de teletrabajo que permitiese un acceso seguro a los recursos de la empresa desde equipos personales. Cuando se inició la pandemia no todos los empleados disponían de un equipo portátil cuya seguridad estuviese controlada por el equipo de TI de COFIDES. Por ello, se llevaron a cabo se-

siones formativas a todos los empleados en materia de ciberseguridad para concienciarlos del mayor riesgo que implica el teletrabajo y se realizaron videos formativos para consultar el uso de las principales herramientas de comunicación y videoconferencia.

A lo largo de este año de teletrabajo en COFIDES, recomendado por las autoridades sanitarias, se ha dotado a COFIDES de una **mayor flexibilidad funcional, geográfica y horaria**.

Desde el punto de vista tecnológico, los próximos pasos que se van a tomar estarán encaminados a obtener la **independencia completa del puesto físico de trabajo**. El objetivo es conseguir que, independientemente de la ubicación del personal, la forma de trabajo sea exactamente la misma tanto dentro como fuera de las oficinas, ya sea en los accesos a la información como en la recepción de llamadas, siempre con el óptimo nivel de calidad que caracteriza la prestación de servicios de COFIDES.

**Alejandro Colino,**

*Subdirector de Tecnologías de la Información de COFIDES.*



## 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 mandados.

### COMITÉ DE DIRECCIÓN



### MEDIA DE ANTIGÜEDAD

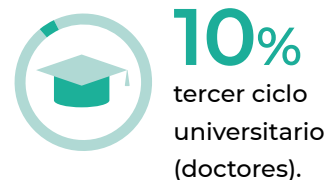


### MEDIA DE EDAD

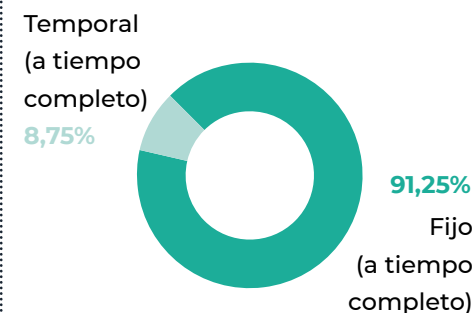


	Número	Mujeres
Alta Dirección y Dirección Técnica	20	50%
Equipo técnico	50	62%
Personal de apoyo	10	90%
TOTAL	80	62,5%

### NIVEL ACADÉMICO



### TIPO DE CONTRATO



### Fijo (a tiempo completo)



### Temporal (a tiempo completo)



## Equipo humano

### Formación

#### INVERSIÓN (MEDIA POR EMPLEADO/A)

 **2.000€**

#### PERSONAL BENEFICIARIO DEL PLAN DE FORMACIÓN

 **100%**

#### MEDIA DE HORAS SEGÚN CATEGORÍA

**34** Alta dirección.

**85,2** Dirección técnica  
y equipo técnico.

**19,85** Personal de apoyo.

#### MEDIA DE HORAS SEGÚN SEXO



**69,55 horas**

**86,00 horas**

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 mujeres en actos externos organizados por las instituciones firmantes. La presencia de mujeres como oradoras en eventos organizados por COFIDES en 2020 fue del 33%.



## Oficina neutra en carbono

En 2020, la Oficina Española de Cambio Climático (OECC) del Ministerio de Transición Ecológica y el Reto Demográfico otorgó a COFIDES el **sello “CALCULO-COMPENSO”** correspondiente al cálculo y compensación de su huella de carbono de 2019 (alcance 1 y 2). Esta huella de carbono fue compensada en 2020 mediante la colaboración con uno de los proyectos forestales de compensación de CO<sub>2</sub> registrados en la OECC.

La obtención de este sello es una muestra del **compromiso de COFIDES con la sostenibilidad**, tal y como se contempla en el Plan Estratégico 2019-21. En 2021 COFIDES se ha propuesto ampliar el alcance de esta certificación incluyendo las emisiones de alcance 3 (viajes, material de oficina y transporte en itinere a la oficina). También ejecutará un plan de reducción de emisiones de alcance 1 y 2 con el fin de obtener la certificación “CALCULO-COMPENSO-REDUZCO” en 2024.



## 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.



Relación con los grupos de interés

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
		Comisión de Auditoría y Riesgos	Periódica
		Reuniones de trabajo colaborativo	Puntual
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO	Secretaría de Estado de Comercio Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones	Comités Ejecutivos FIEIX 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	Periódica
	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
		Encuestas de satisfacción	Anual
	Entidades públicas AGE	Reuniones a distintos niveles	Puntual
	Otros organismos públicos		
	Asociaciones privadas	Seminarios y foros	
	Agencias autonómicas	Convenios de colaboración	
	EDFI	<i>Board of directors</i>	Puntual
		<i>Annual General Meeting</i>	Anual
		Comités de Inversión EFP/ICCF	Periódico
		Grupos de trabajo temáticos	
		<i>Task Force</i>	
	Comisión Europea (DG DEVCO)	Reuniones <i>Blending</i>	Puntual



Relación con los grupos de interés

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS			
CATEGORÍAS	GRUPO DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA
COLABORADORES EN EL NEGOCIO Y EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN	ONU (Fondo Verde para el Clima)	Reuniones	Puntual
	Otras organizaciones multilaterales	Reuniones	Puntual
		Seminarios y foros	
GRUPOS DE REFLEXIÓN	Académicos	Informes	Puntual
	Fundaciones y Asociaciones		
TERCER SECTOR	ONG	Jornadas y seminarios	
EQUIPO HUMANO	Empleados/as	Reuniones internas	Periódica
		Notas del Comité de Dirección	Semanal
		Comité de Empresa	Mensual
		Jornadas de acogida	Puntual
		<i>Newsletter</i> interna	Periódica
		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

05



# 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  
correspondiente al ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2020



C/ Alcalá, 63  
28014 – Madrid

+34 915 624 030  
www.mazars.es

## 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 Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 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 Entidad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 Entidad 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.

Oficinas en: Alicante, Barcelona, Bilbao, Madrid, Málaga, Valencia, Vigo

MAZARS Auditores, S.L.P. Domicilio Social: C/Diputació, 260 - 08007 Barcelona  
Registro Mercantil de Barcelona. Tomo 30.734. Folio 212. Hoja B-180111. Inscripción 1ª. N.I.F. B-61622262  
Inscrita con el número S1189 en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC)





*Estimación de las pérdidas por deterioro por riesgos de la cartera de préstamos y partidas a cobrar – créditos a empresas*

Tal como se indica en la nota 4.6.7 de la memoria adjunta, un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado, 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. En dicha nota se expone la política de cobertura de riesgos por deterioro de la cartera. La aplicación de política supone 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 con el 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 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 deterioro de valor para cada categoría de rating.

El cálculo deterioro de los instrumentos financieros es la principal estimación realizada por la dirección de la entidad. Por ello, consideramos este aspecto como relevante en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Evaluación de los controles existentes en la entidad en el proceso de concesión de las operaciones y seguimiento de las mismas.
- Verificación del cumplimiento de las políticas establecidas por la entidad a lo largo de la vida de las operaciones (estudio, aprobación y seguimiento).
- Comprobación de la realización de los estudios pertinentes previa a la autorización de la operación, así como la correcta aprobación de las operaciones por los órganos competentes.
- Verificación de la asignación de los ratings a las operaciones en base a los criterios establecidos y aprobados por el Consejo de Administración de la entidad y siguiendo los estudios individualizados de cada operación.
- Cuadre del inventario extracontable con los registros contables.
- Comprobación de la razonabilidad de los ratings aplicados a través de pruebas de detalle, así como la verificación de los datos clave para el cálculo del deterioro en base a la política establecida en la entidad.
- Obtención de confirmación externa por parte de los acreditados de la deuda pendiente a la fecha solicitada.
- Revisión del cálculo de la estimación del deterioro de la cartera de préstamos realizada por la entidad.



## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad 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 2020 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 Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, 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 Entidad 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 Entidad 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:



## mazars

- 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 Entidad 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 Entidad 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.

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 Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual 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.



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

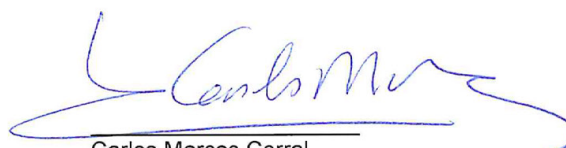
2021 Núm. 01/21/05197

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

Madrid, 5 de abril de 2021

MAZARS AUDITORES, S.L.P.  
ROAC N°S1189

  
Carlos Marcos Corral  
ROAC N° 17577

# Cuentas anuales

Correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

Balance a 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2020	2019
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>94.207</b>	<b>79.143</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>48</b>	<b>141</b>
Propiedad industrial		-	-
Aplicaciones informáticas		48	141
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>601</b>	<b>703</b>
Otras instalaciones		397	476
Mobiliario		137	163
Equipos para procesos de la información		66	63
Elementos de transporte		1	1
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>93.558</b>	<b>78.299</b>
Instrumentos de patrimonio	10 y 11	3.898	2.433
Créditos a empresas	11	78.004	65.809
Otros activos financieros	11	115	115
Deudores fondos	11	11.541	9.942
<b>Activos por impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>59.203</b>	<b>66.190</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>475</b>	<b>475</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>11</b>	<b>9.627</b>	<b>10.325</b>
Deudores		439	1.997
Deudores fondos		9.143	8.328
Créditos con las Administraciones Públicas		45	-
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>11</b>	<b>26.972</b>	<b>29.944</b>
Instrumentos de patrimonio		5.000	5.000
Créditos a empresas		10.740	12.823
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		336	338
Otros activos financieros		10.896	11.783
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>142</b>	<b>15</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>12</b>	<b>21.987</b>	<b>25.431</b>
Tesorería		21.987	25.431
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>153.410</b>	<b>145.333</b>
Cuenta de orden deudora tesorería	20	204	-



## Cuentas anuales

### Balance a 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2020	2019
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>150.105</b>	<b>141.555</b>
<b>Capital escriturado</b>	<b>13</b>	<b>39.396</b>	<b>39.396</b>
<b>Reservas</b>		<b>100.520</b>	<b>91.969</b>
Legal y estatutarias		7.879	7.879
Otras reservas		92.641	84.090
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3</b>	<b>10.189</b>	<b>10.190</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otras provisiones		-	-
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3.305</b>	<b>3.778</b>
<b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>613</b>	<b>613</b>
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>1.050</b>	<b>1.715</b>
Acreedores varios	15	238	573
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	383	375
Pasivos por impuesto corriente	17	-	380
Otras deudas con las administraciones públicas	17	429	387
Otros pasivos financieros	15	-	-
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>16</b>	<b>1.642</b>	<b>1.450</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>153.410</b>	<b>145.333</b>
Cuenta de orden acreedora tesorería pasivos UE	20	204	-

## Cuentas anuales

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2020	2019
<b>Importe neto de la cifra de negocio</b>	<b>19.1</b>	<b>25.029</b>	<b>25.453</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>19.2</b>	<b>(6.354)</b>	<b>(6.294)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(4.861)	(4.746)
Cargas sociales		(1.493)	(1.548)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.222)</b>	<b>(5.609)</b>
Servicios exteriores	19.3	(3.057)	(3.787)
Tributos	19.3	(119)	(108)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	(1.046)	(1.714)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5, 6</b>	<b>(171)</b>	<b>(190)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>5, 6 y 7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultado por enajenaciones y otras	-	-	-
<b>Otros resultados</b>		<b>426</b>	<b>175</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>14.708</b>	<b>13.535</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>19.4</b>	<b>11</b>	<b>35</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		11	35
<b>Gastos financieros</b>	<b>19.5</b>	<b>(170)</b>	<b>(103)</b>
Por deudas con entidades de crédito	-	-	(5.609)
Por otras deudas con terceros		(170)	(103)
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>(975)</b>	<b>149</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(1.134)</b>	<b>81</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>13.574</b>	<b>13.616</b>
Impuestos sobre beneficios	17	(3.385)	(3.426)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3</b>	<b>10.189</b>	<b>10.190</b>

## Cuentas anuales

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

	Notas	2019	2019
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>3</b>	<b>10.189</b>	<b>10.190</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>10.189</b>	<b>10.190</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

	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
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2018</b>	<b>39.396</b>	<b>7.879</b>	<b>76.373</b>	<b>9.192</b>	<b>-</b>	<b>132.840</b>
Total ingresos y gastos reconocidos en 2019	-	-	-	10.190	-	10.190
Distribución del beneficio del ejercicio 2017:						-
A reservas	-	-	7.717	(7.717)	(1.475)	(1.475)
A dividendos	-	-		(1.475)	1.475	-
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019</b>	<b>39.396</b>	<b>7.879</b>	<b>84.090</b>	<b>10.190</b>	<b>-</b>	<b>141.555</b>
Total ingresos y gastos reconocidos en 2020	-	-	-	10.189	-	10.189
Distribución del beneficio del ejercicio 2019:						-
A reservas	-	-	8.551	(8.551)	(1.639)	(1.639)
A dividendos	-	-		(1.639)	1.639	-
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020</b>	<b>39.396</b>	<b>7.879</b>	<b>92.641</b>	<b>10.189</b>	<b>-</b>	<b>150.105</b>

## Cuentas anuales

### Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

	Notas	2020	2019
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		<b>13.574</b>	<b>13.616</b>
Ajustes del resultado		<b>1.376</b>	<b>1.972</b>
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	171	190
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	10	-	-
Variación de provisiones (+/-)	11.1 y 11.2	1.046	1.714
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
v		(11)	(35)
Gastos financieros (+)		170	103
Otros ingresos y gastos (-/+)		-	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>		<b>(14.168)</b>	<b>(6.323)</b>
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		698	(802)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		2.843	(8.664)
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		(665)	(452)
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		235	92
Otros activos no corrientes (+/-)		(17.279)	3.503
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(3.587)</b>	<b>(3.454)</b>
Pagos de intereses (-)		(170)	(103)
Cobros de intereses (+)		11	35
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(3.428)	(3.386)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>(2.805)</b>	<b>5.811</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>Pagos por inversiones (-)</b>		<b>(40)</b>	<b>(158)</b>
Inmovilizado intangible	5	-	(128)
Inmovilizado material	6	(40)	(30)
<b>Cobros por desinversiones (+)</b>		<b>65</b>	<b>126</b>
Inmovilizado material		65	
Otros activos financieros		-	126
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>25</b>	<b>(32)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Devolución y amortización de		-	-
Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>3.1</b>	<b>(1.639)</b>	<b>(1.475)</b>
Dividendos		(1.639)	(1.475)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>(1.639)</b>	<b>(1.475)</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>975</b>	<b>(149)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(3.444)</b>	<b>4.155</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	25.431	33.056
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	21.987	37.211



# Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

## 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 acti-

vidades 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 supuso 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

## Memoria de las cuentas anuales

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 de manera indirecta fondos del presupuesto comunitario. COFIDES puede asumir el papel de cofinanciador principal en operaciones de blending, instrumento de financiación 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 al 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 2020 se han pre-

parado 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 2020 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 2020, 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2019, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 27 de mayo de 2020. A estos efectos y debido a una mejor comparabilidad de los saldos se ha procedido a re-expresar las cifras comparativas del ejercicio 2019 en los siguientes términos:

## Memoria de las cuentas anuales

- Se ha reclasificado 11.780 miles de euros desde el epígrafe “Otros activos líquidos equivalentes” al epígrafe “Otros activos financieros”, ambos epígrafes en el activo corriente del balance presentado en estas cuentas anuales.
- Se ha reclasificado 5.000 miles de euros desde el epígrafe de “otros activos financieros” a “inversiones en patrimonio”, ambos epígrafes en el activo corriente del balance presentado en estas cuentas anuales.

### 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 una Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor basada

en el análisis histórico del comportamiento de las operaciones en función de su *rating* de crédito interno. El resultado del análisis es la pérdida esperada para cada categoría de *rating* que sirve de base para la determinación de los porcentajes de deterioro de valor. Anualmente la Sociedad verifica la idoneidad de los porcentajes de deterioro establecidos respecto a la actualización de la información de pérdida esperada.

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, el resultado de su análisis y valoración de los riesgos asumidos se sintetiza en el *rating* de la operación (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 2019, formulada por

los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de mayo de 2020, consistió en:

	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
<b>TOTAL</b>	<b>10.189.480,33</b>

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en:

	2020
Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	10.189.230,51
Distribución	
Reparto de dividendos	1.016.025,00
Reserva Legal	
Reserva de capitalización (*)	855.073,03
Reserva voluntaria	8.318.132,48
<b>TOTAL</b>	<b>10.189.230,51</b>

## Memoria de las cuentas anuales

(\*) 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 2020, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 855.073,03 euros (771.701,83 euros en 2019) 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 distribuible a favor de los accionistas (Nota 13).

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 indi-

recta. 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 registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como 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.



## Memoria de las cuentas anuales

### 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 como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en 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

## Memoria de las cuentas anuales

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, así como un vehículo que se utilizó 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.

## Memoria de las cuentas anuales

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 valo-

ran 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.

No existen participaciones accionariales en sociedades superiores al 20% y de existir, no se procede a su consideración como entidades vinculadas, 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, los cuales se espera mantener hasta el vencimiento de las operaciones.

### 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

## Memoria de las cuentas anuales

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, 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 aplicables al respecto de las entidades de crédito. La aplicación de política supone 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 con el 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.

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 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 así clasificadas de acuerdo a la Política de

## Memoria de las cuentas anuales

Clasificación de Activos de la Sociedad, aprobada por su Consejo de Administración en julio de 2017. Bajo este supuesto el deterioro de valor aplicable será determinado en función de un informe específico emitido por las áreas de Inversiones 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.

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

En relación a las solicitudes de aplazamiento del pago de cuotas del año 2020 derivadas de los efectos del COVID-19, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión de 29 abril de 2020, no aplicar de manera mecánica la penalización establecida en la Política de Deterioro de Valor para las operaciones en Vigilancia Especial así clasificadas como consecuencia de los automatismos de la Clasificación de Activos, que siendo razonables en situaciones normales, pueden no serlo en circunstancias excepcionales no previstas en el momento de su elaboración.

### 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



## Memoria de las cuentas anuales

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 lí-

quidos 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 otorga 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

## Memoria de las cuentas anuales

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

## Memoria de las cuentas anuales

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	2020			
	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo apl. informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2020	-	1.035	-	1.035
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	(62)	-	(62)
Traspasos	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2020	-	973	-	973
Amortización acumulada a 1 de enero de 2020	-	(894)	-	(894)
Altas	-	(44)	-	(44)
Bajas	-	13	-	13
Traspasos	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2020	-	(925)	-	(925)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2020	-	48	-	48

## Memoria de las cuentas anuales

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

### 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	2020	2019
Propiedad industrial	-	-
Aplicaciones informáticas	851	851
<b>TOTAL</b>	<b>851</b>	<b>851</b>

### 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 2020, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían a 31 de diciembre de 2019.

## Memoria de las cuentas anuales

### 6. Inmovilizado material

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

Miles de euros	2020				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de Transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2020	832	377	285	2	1.496
Altas	1	7	36	-	40
Bajas	-	-	(2)	-	(2)
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2020	833	384	319	2	1538
Amortización acumulada a 1 de enero de 2020	(356)	(214)	(222)	(1)	(793)
Altas	(80)	(33)	(30)		(143)
Bajas			1		1
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2020	(436)	(247)	(253)	(1)	(937)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2020	397	137	66	1	601



## Memoria de las cuentas anuales

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

### 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	2020	2019
Otras instalaciones	33	33
Mobiliario	66	66
Equipos para procesos de información	166	175
<b>TOTAL</b>	<b>265</b>	<b>274</b>

## Memoria de las cuentas anuales

### 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 2020 existe un compromiso de compra de inmovilizado material por importe de 59 miles de euros. Del ejercicio 2019 no existía ningún compromiso de compra.

### 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 2020.

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 2020 de 613 miles de euros (613 miles de euros en 2019).

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. Esta valoración se mantiene al cierre del ejercicio 2020.

## 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

## Memoria de las cuentas anuales

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 la clasificación de riesgo país de la OCDE. En relación con la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impa-

gados, 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 y peso colombiano. El riesgo de 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, fundamentada tanto en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables como en estimaciones periódicas de su actividad máxima de financiación en función del análisis de sus flujos de caja esperados.

### 8.1.4. Riesgo social, medioambiental y de gobernanza

Riesgo de incurrir en pérdidas por no incorporar en el análisis aspectos sociales, medioambientales y de gobernanza que puedan afectar

negativamente a la viabilidad y sostenibilidad de los proyectos.

La Sociedad cuenta con una política ambiental y social para la gestión de riesgos crediticios y reputacionales asociados a estas materias en las operaciones financiadas, alineada con los parámetros internacionales sobre la materia (estándares del grupo Banco Mundial y homologas europeas).

La Sociedad evalúa la gobernanza de los promotores financiados y los califica a través del rating de gobierno corporativo.

## 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).

## Memoria de las cuentas anuales

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, y otras metodologías de gestión desarrolladas por las distintas áreas de la Sociedad bajo el impulso de la Alta Dirección. El Área de Control Interno supervisa el modelo de control interno y realiza auditorías internas periódicas de dichas políticas y procesos establecidos. Esta área depende orgánicamente de Presidencia y funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Riesgos.

### 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:

Miles de euros	2020	2019
Edificios	903	900
Vehículos	7	8
Otros	15	17
<b>TOTAL</b>	<b>925</b>	<b>925</b>

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

Miles de euros	2020	2019
Hasta un año	687	687
Entre uno y cinco años	687	1.374
Más de cinco años	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.374</b>	<b>2.061</b>

Memoria de las cuentas anuales

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				2020		
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
European Financing Partners	Luxemburgo	(i)	7,63	6	-	6
Interact Climate Change Facility, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6
AURICA III FCR	España	(iii)	1,875	2.575	-	2.575
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S	Colombia	(iv)	0,07	205	-	205
OMAN FUND-INTERNACIONAL-K1	Omán	(v)	0,49	435	-	435
ORTIZ-COLOMBIA-SISGA-K1	Colombia	(vi)	3,75	506	-	506
FONDO HURUMA INTERNACIONAL		(vii)	1,25	125	-	125
EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.	Luxemburgo	(viii)	12,5	40	-	40
TOTAL				3.898	-	3.898

- (i) Intermediación financieros con destino a países de Asia, Caribe y Pacífico.
- (ii) Intermediación financiera de proyectos medioambientales.
- (iii) Intermediación financiera de proyectos con un perfil orientado a su expansión internacional.
- (iv) Infraestructura, transporte.
- (v) Gestión de inversiones de una o varias entidades de capital riesgo.
- (vi) Infraestructura, transporte.
- (vii) Intermediación financiera de proyectos en el sector agropecuario, con un sistema de medición de impacto social.
- (viii) Institución europea destinada a la financiación del desarrollo.



## Memoria de las cuentas anuales

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	(iv)	0,07	205	(22)	183
OMAN FUND-INTERNACIONAL-K1	Omán	(v)	0,49	264	-	264
ORTIZ-COLOMBIA-SISGA-K1	Colombia	(vi)	3,75	506	-	506
<b>TOTAL</b>				<b>2.549</b>	<b>(116)</b>	<b>2.433</b>

Los instrumentos de patrimonio indicados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2020 y 2019, 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.

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.

Con respecto a los deterioros de las fondos en los que COFIDES participa, no se cumplen las condiciones establecidas en la norma

—evidencia objetiva, eventos ocurridos desde reconocimiento inicial y falta de recuperabilidad del valor contable— para registrar un deterioro de las participaciones en fondos de capital riesgo que están en periodo de inversión puesto que la disminución del valor contable a lo largo de los primeros años de la vida del fondo está prevista y es conocida en el momento del reconocimiento inicial de la inversión, y ello no altera su rentabilidad prevista, de acuerdo al plan realizado y las inversiones subyacentes de los fondos de capital riesgo tienen una rentabilidad esperada positiva en el periodo de inversión, cuyas plusvalías latentes, cuando existen, están reflejadas en los informes de gestión de cierre del ejercicio. En la actualidad no existe, por tanto,

evidencia objetiva de falta de recuperabilidad del valor neto contable de las inversiones en instrumentos de patrimonio.

### EUROPEAN FINANCING PARTNERS, S.A. (EFP)

La facilidad European Financing Partners S.A. (EFP), ha apoyado desde su creación en 1994 proyectos por importe de 600,6 MM EUR. La facilidad creada en 1994 se ha ido ampliando sucesivamente, habiéndose ampliado recientemente el periodo de inversión hasta octubre de 2022.

El objeto de EFP es apoyar dentro de su ámbito geográfico de actuación, países ACP y receptores de AOD, el desarrollo sostenible

## Memoria de las cuentas anuales

del sector privado. El tipo de instrumentos de apoyo contemplados por esta facilidad son capital, mezzanine, préstamo ordinario y contra-garantía que favorezca la financiación. El inversor del proyecto debe asumir riesgo propio en el proyecto por un importe relevante, que demuestre su compromiso con el mismo.

El interés para COFIDES/FIEX de participar en esta iniciativa obedece principalmente a que el instrumento actúa en un área geográfica que incluye América Latina, y en el que las empresas españolas cuentan con amplia presencia. El instrumento admite propuestas de financiación de cualquier sector, en este sentido, COFIDES ha identificado una operación susceptible de ser presentada a EFP.

A 31 de diciembre de 2020 hay 45 operaciones financiadas por FIEX en esta facilidad.

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

La facilidad Interact Climate Change Facility S.A. (ICCF), con un importe actual de compromiso total de hasta 502 MM EUR. La facilidad fue originalmente formalizada el 20/12/2010, con un periodo de compromiso que se ha ido ampliando hasta 10/2022.

El objeto de ICCF es apoyar dentro de su ámbito geográfico de actuación, países ACP y receptores de AOD, el desarrollo sostenible con baja utilización de carbón. El foco principal es evitar o reducir la emisión de gases de efecto invernadero. El tipo de instrumentos de apoyo contemplados por esta facilidad son préstamo ordinario, subordinado y contra-garantía que favorezca la financiación. El inversor del proyecto debe estar dispuesto a asumir riesgo propio en el proyecto por un importe relevante, que demuestre su compromiso con el mismo.

El interés para COFIDES/FIEX de participar en esta iniciativa obedece principalmente a que se trata de un sector de actividad, el de las energías renovables y un área geográfica, que incluye América Latina.

A 31 de diciembre de 2020 hay 29 operaciones financiadas por FIEX en esta facilidad.

### 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. A 31/12/2020 se habían realizado 8 inversiones

en total y no se prevé realizar ninguna adicional. La rentabilidad objetivo es de 15%.

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 82% de capital comprometido.

### 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 obra civil, 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.

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.

## Memoria de las cuentas anuales

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 de 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 ya aprobada en consejo asesor. 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 Oman Investment Authority (OIA), anteriormente *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. OIA 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.

### CONCESIÓN 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

## Memoria de las cuentas anuales

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 FLEX se cumplieron en octubre de 2018.

### FONDO HURUMA INTERNACIONAL

Inversión en un fondo de nueva creación orientado a la financiación de productores agropecuarios, contando con un sistema de medición de impacto social. Principales receptores finales de la inversión, entidades financieras con enfoque inversor en sectores agrícola y rural y organizaciones de productores agrícolas, centros de acopio o proveedores de insumo o maquinaria, entre otros. Principales áreas de inversión Iberoamérica, Asia y África. Se trata de la primera operación que COFIDES lidere en el marco del *blending* de la UE.

El propósito del Fondo es invertir en capital de riesgo en sentido amplio, asegurando que la participada cualifique en todo momento como inversión elegible para un fondo de emprendimiento social a través de participaciones sociales (15%), deuda participativa (15%) y deuda senior (70%), destinado a:

1. Entidades de microfinanzas.
2. Otras instituciones financieras, mínimo del 70% de las inversiones estará entre ambos epígrafes.
3. Pequeñas y medianas organizaciones empresariales, con un máximo del 30% de la cartera.

Todas ellas deberán invertir en operaciones de expansión dentro del sector rural, con clientes de renta baja, en mercados emergentes y sus operaciones deberán tener un impacto social positivo en comunidades de renta baja.

Está previsto que la cartera se conforme con 25 inversiones por importe de entre 1 y 10 MM EUR con un importe medio de 4 MM EUR. Las inversiones tendrán un plazo de 7 años para inversiones en capital y deuda junior y entre 2 y 4 años para la deuda senior con un límite de 6 años.

### EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.

Inversión de naturaleza institucional, por la que se adquiere con carácter indefinido una participación minoritaria en la sociedad belga EDFI Management Company, S.A. ("EDFIMC") para implementar de forma indirecta

a través de esta entidad el objeto social de COFIDES como institución financiera bilateral de desarrollo. No se configura por tanto como una inversión financiera en ejecución de su mandato y por ello mismo no está sujeta a la temporalidad intrínseca de las operaciones habituales de COFIDES.

EDFIMC fue creada en 2016 por *European Development Financial Institutions* ("EDFI ASBL"), asociación que agrupa a la mayoría de instituciones financieras bilaterales de desarrollo europeas ("EDFI") y de la que COFIDES es parte, con el propósito de convertirse en una nueva institución europea destinada a la financiación del desarrollo. En la actualidad y como actividad principal, EDFI MC tiene encomendada bajo esquema de subdelegación la gestión y administración de ElectriFi y AgriFi, dos facilidades dotadas principalmente con fondos de la Unión Europea, con presencia en mercados en los que COFIDES cuenta con poca experiencia de financiación directa hasta ahora. La intención de EDFIMC es seguir incrementando su actividad de financiación en países en desarrollo, en particular mediante la gestión de fondos europeos por cuenta propia. Adicionalmente, EDFI MC actúa de gestor operativo de las facilidades de ICCF y EFP que cuentan con fondeo de

## Memoria de las cuentas anuales

las principales IFDs europeas, entre ellas COFIDES, y el BEI.

En este contexto se ha enmarcado la iniciativa de EDFI ASBL de fortalecer la estructura de capital de EDFIMC, por un valor de 1,2 MM EUR, con un accionariado mayoritariamente compuesto de forma directa por EDFIs acreditadas de Estados de la UE, el cual se ha materializado en la participación, además de EDFI ASBL, de las siguientes 6 EDFIs: COFIDES, BIO (Bélgica), FINNFUND (Finlandia), FMO (Holanda), IFU (Dinamarca) y PROPARCO (Francia). El principio rector de este proyecto es la paridad entre las EDFIs participantes, a salvo de EDFI ASBL a la que se le reconoce un protagonismo especial, en su calidad de socio fundador, promotor de la iniciativa y representante indirecto de aquellas EDFIs asociadas a EDFI ASBL no participantes en el mismo.

La inversión de COFIDES, realizada en paralelo con el resto de socios, se formalizó en octubre de 2020 mediante la suscripción de 261 acciones de EDFIMC, equivalentes a 12,5% de su capital social, y desembolso de 40.130,06 EUR (25% del valor nominal de la ampliación de capital suscrita). Asimismo, COFIDES fue designado como miembro en el nuevo consejo de administración de EDFIMC.

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	2020	2019
Coste	2.898	2.549
Deterioro neto	-	(116)
<b>Valor neto contable</b>	<b>2.898</b>	<b>2.433</b>
<b>Variación deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Miles de euros	2020	2019
	No corriente	No corriente
<b>Deterioro de valor a 1 de enero</b>	<b>(116)</b>	<b>(116)</b>
Disminuciones netas	116	-
<b>Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre</b>	<b>-</b>	<b>(116)</b>



Memoria de las cuentas anuales

11. Activos financieros

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Créditos a empresas		Deudores Fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2020:								
Préstamos y partidas a cobrar		-	78.004	10.740	11.656	20.859	89.660	31.599
Activos disponibles para la venta								
- A valor razonable	3.898	5.000	-	-	-	-	3.898	5.000
- A coste		-	-	-	-	-	-	-
Total	3.898	5.000	78.004	10.740	11.656	20.859	93.558	36.599
Ejercicio 2019:								
Préstamos y partidas a cobrar		-	65.809	12.823	10.057	22.446	75.866	35.266
Activos disponibles para la venta								
- A valor razonable	2.433	5.000	-	-	-	-	2.433	5.000
Total	2.433	5.000	65.809	12.823	10.057	22.446	78.299	40.269

## Memoria de las cuentas anuales

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Créditos a empresas		Deudores Fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Ejercicio 2020:</b>								
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio	3.898	-	-	-	-	-	<b>3.898</b>	-
Créditos a empresas	-	-	78.004	-	-	-	<b>78.004</b>	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	115	-	<b>115</b>	-
Deudores fondos	-	-	-	-	11.541	-	<b>11.541</b>	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>								
Deudores	-	-	-	-	-	439	-	<b>439</b>
Deudores fondos	-	-	-	-	-	9.143	-	<b>9.143</b>
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	45	-	<b>45</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio	-	5.000	-	-	-	-	-	<b>5.000</b>
Créditos a empresas	-	-	-	10.740	-	-	-	<b>10.740</b>
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	336	-	<b>336</b>
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	10.896	-	<b>10.896</b>
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.898</b>	<b>5.000</b>	<b>78.004</b>	<b>10.740</b>	<b>11.656</b>	<b>20.859</b>	<b>93.558</b>	<b>36.599</b>

Memoria de las cuentas anuales

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Créditos a empresas		Deudores Fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2019:								
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>								
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	-
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>								
Deudores	-	-	-	-	-	1.997	-	1.997
Deudores fondos	-	-	-	-	-	8.328	-	8.328
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>								
Instrumentos de patrimonio		5.000						5.000
Créditos a empresas	-	-	-	12.823	-	-	-	12.823
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	338	-	338
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	11.783	-	11.783
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>2.433</b>	<b>5.000</b>	<b>65.809</b>	<b>12.823</b>	<b>10.057</b>	<b>27.446</b>	<b>78.299</b>	<b>40.269</b>

## Memoria de las cuentas anuales

### 11.1. Créditos a empresas

#### 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	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Coste a 1 de enero	69.963	13.335	72.923	14.637
Incrementos	25.204	-	18.794	-
Disminuciones	(1.285)	(13.335)	(8.419)	(14.637)
Traspasos a corto plazo	(11.493)	11.493	(13.335)	13.335
Coste a 31 de diciembre	82.389	11.493	69.963	13.335
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(4.385)	(753)	(4.154)	(512)
Valor neto contable a 31 de diciembre	78.004	10.740	65.809	12.823

Al cierre del ejercicio 2020, existen préstamos concedidos y pendientes de desembolso por importe de 17.952 miles de euros, (15.662 miles de euros a cierre del ejercicio 2019).

## Memoria de las cuentas anuales

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		2020				
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
Electrón Investment S.A.	Panamá	(i)	2,30%	3.810	(153)	3.657
Globalvia Chile SPA	Chile	(ii)	8,17%	5.607	(224)	5.383
TOTAL				9.417	(377)	9.040

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	(ii)	8,17%	5.406	(216)	5.190
TOTAL				9.126	(365)	8.761

(i) Construcción, operación y mantenimiento de dos centrales eléctricas.

(ii) Obras civiles de construcción.



## Memoria de las cuentas anuales

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

Miles de euros	2020	2019
Año 2020	-	13.335
Año 2021	11.493	10.991
Año 2022	13.998	16.525
Año 2023	12.069	8.839
Año 2024 y años posteriores (para 2019)	11.517	33.608
Año 2025 y años posteriores	44.805	-
<b>Total</b>	<b>93.882</b>	<b>83.298</b>

Los ingresos financieros e intereses devengados pendientes de cobro generados por estos préstamos durante los ejercicios 2020 y 2019 son los siguientes:

Miles de euros	2020	2019
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	2.440	2.359
De los cuales pendientes de cobro (Nota 11.2)	336	338

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	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Deterioro de valor a 1 de enero</b>	<b>(4.154)</b>	<b>(512)</b>	<b>(7.206)</b>	<b>(751)</b>
Incrementos netos	231	241	3.052	239
Disminuciones netas	-	-	-	-
Cancelaciones	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	-	-	-	-
Traspasos a corto plazo / largo plazo	-	-	-	-
<b>Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre</b>	<b>(4.385)</b>	<b>(753)</b>	<b>(4.154)</b>	<b>(512)</b>

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.

## Memoria de las cuentas anuales

### 11.2. Deudores fondos y otros activos financieros

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

Miles de euros	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Deudores comerciales</b>	11.541	9.627	9.942	10.325
<b>Otras inversiones financieras:</b>				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)	-	336	-	338
Otros activos financieros	115	15.896	115	16.783
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>11.656</b>	<b>25.859</b>	<b>10.057</b>	<b>27.446</b>

#### 11.2.1. Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores	-	10.835	-	11.001
Deudores fondos	12.232	9.052	12.376	8.328
Otros deudores	-	136	-	1.053
<b>Total</b>	<b>12.232</b>	<b>20.023</b>	<b>12.376</b>	<b>20.382</b>
Deterioro de deudores comerciales	(691)	(10.396)	(2.434)	(10.057)
<b>Total deudores comerciales</b>	<b>11.541</b>	<b>9.627</b>	<b>9.942</b>	<b>10.325</b>

## Memoria de las cuentas anuales

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2020 y 2019 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>(2.434)</b>	<b>(10.057)</b>	<b>(2.404)</b>	<b>(5.937)</b>
Dotaciones netas	(309)	(339)	(30)	(4.951)
Traspasos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	2.052	-	-	831
Aplicaciones	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>(691)</b>	<b>(10.396)</b>	<b>(2.434)</b>	<b>(10.057)</b>

“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 FIEEX, así como por los servicios de apoyo en la gestión del fondo FONPRODE.

### 11.2.2. Otros activos financieros

Miles de euros	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Otros activos financieros</b>				
Fianzas	115	-	115	-
Imposiciones	-	10.896	-	11.783
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>10.896</b>	<b>115</b>	<b>11.783</b>

## Memoria de las cuentas anuales

### No corriente:

Otros activos financieros, incluye como no corriente 115 miles de euros al cierre del ejercicio 2020 (115 miles de euros al cierre del ejercicio 2019) 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:

Corresponde a las imposiciones bancarias a plazo a inferior a un año, que a cierre del ejercicio 2020 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)
<b>Ejercicio 2020</b>					
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell \$	0,21%	07/12/2020	19/01/2021	896	-
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell	-0,25%	23/11/2020	23/12/2021	10.000	-
<b>Totales</b>				<b>10.896</b>	<b>-</b>

Al cierre del ejercicio 2019 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)
<b>Ejercicio 2019</b>					
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	-
<b>Totales</b>				<b>11.780</b>	<b>-</b>

## Memoria de las cuentas anuales

### 11.3. Activos a valor razonable valorados a valor razonable (instrumentos de patrimonio a corto plazo)

En este epígrafe se registra la suscripción en un Fondo de Inversión. 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	2020		2019	
	Coste de Adquisición	Valor Razonable	Coste de Adquisición	Valor Razonable
Acciones	5.000	5.000	5.000	5.000

Si bien el valor razonable de esta inversión es ligeramente superior al coste, por un importe de 95 miles de euros, se decide por prudencia valorativa mantener el valor en el coste de adquisición. El valor razonable se ha calculado en base al valor liquidativo.

En el ejercicio 2020 no se han comprado acciones ni se han vendido acciones.

### 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	2020	2019
Inversiones financieras a largo plazo:		
Créditos a empresas	6.145	6.294
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>6.145</b>	<b>6.294</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	506	616
Inversiones financieras a corto plazo:		
Créditos a empresas	483	405
Devengo intereses créditos a empresas	29	35
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería en bancos	597	1.139
Otros activos líquidos equivalentes	896	1.780
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2.511</b>	<b>3.975</b>
<b>Total activos financieros en moneda extranjera</b>	<b>8.656</b>	<b>10.269</b>

El tipo de cambio EUR/USD utilizado a cierre del ejercicio 2020 y 2019 ha sido:

	2020	2019
Tipo de cambio	1,2271	1,1234



## Memoria de las cuentas anuales

### 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	2020	2019
Caja y bancos	21.987	25.431
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-
<b>Total</b>	<b>21.987</b>	<b>25.431</b>

### 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 2020 y 2019, 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>39.396</b>

#### 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.

## Memoria de las cuentas anuales

### 13.3. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

### 13.4. Reserva de capitalización

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene dotada una reserva de capitalización por valor de 3.744 miles de euros (2.972 miles de euros en 2019); el incremento de la misma viene desglosado en la nota 3 de la presente memoria por 772 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. Adicionalmente, para el ejercicio 2020, la Sociedad ha propuesto repartir un dividendo por importe de 1.016 miles de euros (Nota 3).

En la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 27 de mayo de 2020 que aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019, 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 2020 y 2019, 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
<b>Ejercicio 2020:</b>						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	621	-	621
<b>Total</b>	-	-	-	621	-	621
<b>Ejercicio 2019:</b>						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	948	-	948
<b>Total</b>	-	-	-	948	-	948

## Memoria de las cuentas anuales

### 15.1. Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existía ningún saldo pendiente de pago con entidades de crédito.

#### *Importes denominados en moneda extranjera*

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen pasivos financieros denominados en moneda extranjera.

### 15.2. Derivados y Otros – Préstamos y partidas a pagar

Miles de euros	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Acreedores varios	-	238	-	573
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	383	-	375
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>621</b>	<b>-</b>	<b>948</b>

### 15.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 27,76 días (26,37 días en 2019).

### 15.4. Clasificación por vencimientos

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

Miles de euros	2020					Total
	2021	2022	2023	2024	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	238	-	-	-	-	238
Personal	383	-	-	-	-	383
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>621</b>

## Memoria de las cuentas anuales

Miles de euros	2019					Años posteriores	Total
	2020	2021	2022	2023			
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	573	-	-	-	-	-	573
Personal	375	-	-	-	-	-	375
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>948</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>948</b>

## 16. Periodificaciones a corto plazo

Este epígrafe del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2020 y 2019 el importe de la regularización de las comisiones de estudio con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEEX) 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 1999<sup>1</sup>, también denominada Regla FIEEX.

<sup>14</sup> "...Si se comprobara, 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 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".

## Memoria de las cuentas anuales

### 17. Situación fiscal

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

Miles de euros	2020		2019	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<b>Activos</b>				
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	-	-
<b>Pasivos</b>				
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	380
Seguridad Social	-	109	-	117
Impuesto sobre el valor añadido	-	215	-	165
Retenciones	-	105	-	105
<b>Total</b>	-	429	-	767



## Memoria de las cuentas anuales

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	2020	2019
Beneficio del ejercicio	10.189	10.190
Impuesto sobre sociedades	3.385	3.426
Beneficio antes de impuestos	13.574	13.616
Diferencias permanentes	34	-
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por limitación a la amortización del ejercicio (70%)	-	-
Reserva de capitalización	(855)	(772)
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	850	858
Base imponible (Resultado fiscal)	13.602	13.702
Impuesto al 25%	3.401	3.426
Ajustes ejercicios anteriores	(4)	
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	6	7
Deducciones del ejercicio corriente	(18)	(7)
<b>Gasto por impuesto sobre beneficios</b>	<b>3.385</b>	<b>3.426</b>

(\*) 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 2020, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 855.073,03 euros (771.701,83 euros en 2019) a la Reserva de capitalización. (Nota 17).

## Memoria de las cuentas anuales

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

Miles de euros	2020	2019
Base Imponible (Resultado fiscal)	13.602	13.702
Impuesto sobre sociedades al 25%	3.401	3.426
Deducciones	(18)	(7)
Pagos a cuenta	(3.260)	(2.878)
Retenciones	(168)	(161)
Impuestos pagados en el extranjero	-	-
<b>Impuesto sobre Sociedades a pagar</b>	<b>(45)</b>	<b>380</b>

## 18. Información medioambiental

A 31 de diciembre de 2020, 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 2020 y 2019 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

## 19. Ingresos y gastos

### 19.1. Importe neto de la cifra de negocios

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 el apoyo a la gestión del FONPRODE.

Memoria de las cuentas anuales

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:

Concepto	Base de Cálculo	Miles de euros	
		2020	2019
Intereses COFIDES	Ingresos financieros por intereses de créditos a empresas	2.440	2.359
Beneficios part. capital	Beneficios de las participaciones de capital	138	
Total Intereses		2.578	2.359
Comisiones de Estudio	1,65% sobre importe de la inversión planteada al FIEX.	761	2.566
Comisiones formalización	1% sobre importe de la inversión a realizar en FIEX y 1,5% de los importes formalizados en FONPYME.	1.153	1.971
Comisiones desembolso	1% de las cantidades efectivamente desembolsadas por el FONPYME.	196	116
Comisiones gestión	1,25% sobre el valor de la cartera viva de la inversión del FIEX.	11.216	10.145
Comisiones de rendimiento	20% sobre dividendos y otros rendimientos efectivamente cobrados por los Fondos.	4.952	3.492
Comisiones de liquidación	1,5% del valor de las inversiones desembolsadas y efectivamente liquidadas al FIEX.	870	1.916
Otras comisiones COFIDES	Comisiones distintas de la gestión de los Fondos FIEX y FONPYME	3.303	2.888
Total comisiones		22.451	23.094
Total		25.029	25.453

## Memoria de las cuentas anuales

### 19.2. Gastos de personal

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

Miles de euros	2020	2019
Sueldos y salarios	4.777	4.656
Dietas de Consejo	84	90
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.098	1.104
Otros gastos sociales	395	444
<b>Total</b>	<b>6.354</b>	<b>6.294</b>

### 19.3. Servicios exteriores y tributos

El detalle de las cuentas “Servicios exteriores” y “Tributos”, es el siguiente:

Miles de euros	2020	2019
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	99	175
Arrendamientos	925	925
Reparaciones y conservación	218	173
Servicios de profesionales independientes	918	1.468
Primas de seguro	42	41
Gastos de formación	153	160
Gastos de viaje y locomoción	44	502
Otros Gastos	659	343
<b>Total</b>	<b>3.057</b>	<b>3.787</b>
Tributos	119	108
<b>Total</b>	<b>119</b>	<b>108</b>
<b>Total</b>	<b>3.176</b>	<b>3.895</b>

Servicios de profesionales independientes recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2020 y 2019.

### 19.4. Ingresos financieros

En esta cuenta se recoge, principalmente, el importe de los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2020 y 2019 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.

### 19.5. Gastos financieros

Esta partida integra los gastos de naturaleza financiera relacionados con la gestión de las facilidades EFP e IICF en las que la sociedad no actúa como *promoting partner*. Adicionalmente, se registran los tipos de interés negativos aplicados a los saldos mantenidos por la Sociedad en cuenta corriente y depósitos.

## 20. Cuentas de orden

Agrupar las cuentas que reflejan hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos u obligaciones afectando a la estructura financiera de la Sociedad. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de activos o pasivos y patrimonio información gerencial o control de futuras situaciones financieras.

Las cuentas de Orden de la Sociedad registran los saldos en cuenta corriente pendientes de aplicación en gastos y asistencias técnicas de

## Memoria de las cuentas anuales

los programas del presupuesto comunitario, *Triple Inclusive Finance* (TIF) y Programa de Energías Renovables para África Subsahariana (PIP), cuyos acuerdos de gestión se han formalizado en el ejercicio.

### 21. 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 2020	
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 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

#### 21.1. Entidades vinculadas

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

2020			
Miles de euros	FIEX	FONPYME	Total
<b>ACTIVO:</b>			
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>			
Deudores fondos (Nota 11.2.1)	11.862	370	<b>12.232</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>			
Deudores fondos	8.115	203	<b>8.318</b>
<b>PASIVO:</b>			
<b>Deudas a largo plazo</b>			
<b>Deudas a corto plazo</b>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	-	-	
2019			
Miles de euros	FIEX	FONPYME	Total
<b>ACTIVO:</b>			
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>			
Deudores fondos (Nota 11.2.1)	11.924	453	<b>12.377</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>			
Deudores fondos	7.940	387	<b>8.327</b>
<b>PASIVO:</b>			
<b>Deudas a largo plazo</b>			
<b>Deudas a corto plazo</b>			
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	-	-	



## Memoria de las cuentas anuales

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

Miles de euros	2020			
	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	FIEX	FONPYME	Total
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	-	<b>18.411</b>	<b>707</b>	<b>19.118</b>
<b>Gastos financieros</b>				
Por deudas con entidades de crédito		-	-	
		18.411	707	19.118

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

### 21.2. Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad, han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 84 miles de euros (90 miles de euros en 2019).

## Memoria de las cuentas anuales

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	Otros
<b>2020</b>	232	63	-	-
<b>2019</b>	227	61	-	-

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.

## 22. Información sobre empleados

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

	2020	2019
Administradores	12	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	20	21
Equipo Técnico	50	52
Personal de Apoyo	10	11
<b>Total</b>	<b>92</b>	<b>96</b>

\*En 2020, 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. Sólo se han formalizado contrataciones de carácter temporal de manera excepcional para cubrir necesidades urgentes e inaplazables o para la cobertura temporal de bajas a través de contratos de interinidad. En todos los casos, se ha contado con las autorizaciones previas del Ministerio de Hacienda y del Ministerio de Política 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.

## Memoria de las cuentas anuales

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

Miles de euros	2020			Número medio de personas con discapacidad >33%
	Mujeres	Hombres	Total	
Administradores	2	10	12	-
Alta dirección + Dirección técnica	10	10	20	-
Equipo técnico	31	19	50	1
Personal de apoyo	9	1	10	-
<b>Total</b>	<b>52</b>	<b>40</b>	<b>92</b>	<b>1</b>

Miles de euros	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	-
<b>Total</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>96</b>	<b>1</b>

## Memoria de las cuentas anuales

### 23. Honorarios de auditoría

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

Miles de euros	2020	2019
Auditoría	28,00	28,10
Otros servicios	-	-
<b>Total</b>	<b>28,00</b>	<b>28,10</b>

Adicionalmente, se han contratado servicios al auditor por importe de 2.397 euros relativos a la auditoría de los estados financieros de EC/FI HURUMA FUND.

### 24. Hechos posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2020 hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho que afecte significativamente a las presentes cuentas anuales y que deba ser mencionado, excepto que con fecha 30 de enero de 2021 salió publicado el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. El nuevo Plan contable, en vigor desde el uno de enero de 2021, tiene como objetivo básicamente introducir los cambios necesarios para adaptar la norma de registro y valoración 9.<sup>a</sup> «Instrumentos financieros» y la norma de registro y valoración 14.<sup>a</sup> «Ingresos por ventas y prestación de servicios» a la NIIF-UE 9 y a la NIIF-UE 15, respectivamente.

La Dirección de la entidad ha iniciado el análisis del impacto de dicho nuevo Plan contable, y de las primeras estimaciones realizadas, entiende que no va a suponer un impacto significativo en los estados financieros.

Por otra parte, el Real Decreto-ley 5/2021, de 12 de marzo, de medidas extraordinarias de apoyo a la solvencia empresarial en respuesta a la pandemia de la COVID-19 crea el «Fondo de recapitalización de empresas afectadas por COVID» con una dotación de 1.000 millones de euros y asigna la gestión del Fondo a la Sociedad. El Fondo de recapitalización de empresas afectadas por COVID dispondrá de distintos instrumentos financieros de endeudamiento, capital y cuasi capital para apoyar a las empresas, buscando un equilibrio entre el riesgo, el rendimiento y la utilización de los recursos públicos para apoyar proyectos viables. Asimismo, las operaciones llevarán aparejados instrumentos para la participación del Estado en los beneficios futuros de las empresas así como una estrategia de salida debido a la naturaleza temporal del Fondo, fijada en 8 años.

Todas las operaciones efectuadas con cargo al Fondo serán registradas en contabilidad específica, separada e independiente de la de la Sociedad.

Memoria de las cuentas anuales

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020

Administradores	Sociedad	Número de Títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. José Luis Curbelo Ranero	-	-	-	-
D.ª María Aparici González	BBVA	-	<0,001%	-
	Banco Santander	-	<0,001%	-
D.ª Idoya Arteagabeitia González	-	-	-	-
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 FIE X FONPYME	-	-	Vocal
D. Javier Estévez Zurita	-	-	-	-
D. Pablo López Tallada	BBVA	-	-	Trade Finance
D. David Noguera Ballús	Banco Sabadell	-	<0,005% Por parte de mis partes vinculadas, <0,005%	Subdirector Director Financiación Estructurada
	Sabadell Corporate Finance, S.L.	-	-	Presidente
D. Alfonso Noriega Gómez	-	-	-	Director Gabinete Presidencia ICO
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.	-	Inferior a 0,01%	Directivo

Memoria de las cuentas anuales

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	-	<0,001%	-
	Banco Santander	-	<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 FIEC 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% Por parte de mis partes vinculadas, <0,005%	Subdirector Director Financiación Estructurada
	Sabadell Corporate Finance, S.L.	-	-	Presidente
D. Alfonso Noriega Gómez	-	-	-	Director Gabinete Presidencia ICO
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.	-	-	-



# Información complementaria

06



## Parámetros del informe

El alcance temporal de esta **Memoria de Actividad/Memoria de Sostenibilidad** se circunscribe al ejercicio 2020. Los informes anteriores se encuentran disponibles en la web de COFIDES. Asimismo, se da respuesta al Informe de Progreso 2020, 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**<sup>4</sup>. El informe ha sido verificado externamente por AENOR.

### **Análisis de 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.



<sup>4</sup> 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.

Información complementaria

TEMAS CLAVE	Temas materiales	Cobertura *	RESPUESTA – GRI 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	DI y 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

\* DI: Dimensión Interna / DE: Dimensión Externa.

## Información complementaria

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 puede sintetizarse de la siguiente manera:

Cobertura	Impacto sobre la Sostenibilidad	Influencia de COFIDES	Nivel de exhaustividad de la información
<b>DIMENSIÓN INTERNA</b>	Bajo	Alta	Bajo
<b>DIMENSIÓN EXTERNA: Inversión Préstamos</b>	Alto	Media	Alto
<b>DIMENSIÓN EXTERNA: Inversión Capital</b>	Alto	Alta	Alto

La Memoria incluye información sobre los proyectos formalizados en 2020, así como sobre la cartera de proyectos a fecha de 31 de diciembre de 2020. 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.

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. Se está tratando de mejorar la recopilación de los datos no estrictamente financieros mediante un nuevo planteamiento a las empresas. Asimismo, se espera que la directiva de información no financiera contribuya a la sensibilización sobre la relevancia de contar con indicadores socioambientales. Los indicadores relativos a la dimensión interna son recopilados por las áreas correspondientes y se agregan linealmente.



## Información complementaria

### Información adicional

La descripción de las cuatro categorías de rating incluidas en el epígrafe “Aspectos sociales y medioambientales” se recoge en esta tabla.

Riesgo/Impacto	Descripción
<b>A: Alto</b>	Riesgos y/o potenciales impactos negativos de diversa naturaleza, severos, extensos, generalmente irreversibles o sin precedentes.
<b>B+: Medio – alto</b>	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>B: Medio</b>	Riesgos y/o potenciales impactos negativos moderados, localizados y reversibles los cuales pueden ser eficazmente mitigados a través de medidas bien conocidas y de eficacia contrastada.
<b>C: Bajo</b>	Riesgos y/o potenciales impactos negativos poco significativos o inexistentes.

Por último, en relación con el cálculo de los puestos de trabajo indirectos e inducidos del epígrafe “Impacto agregado”, 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, incluyendo directos e indirectos.



Como siempre, COFIDES tiene una actitud receptiva a comentarios y sugerencias de cualquier parte interesada sobre esta Memoria. Asimismo, si se necesita ampliar información sobre cualquier aspecto de la Memoria de Sostenibilidad pueden dirigirse a [lola.vazquez@cofides.es](mailto:lola.vazquez@cofides.es)

# 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.	<i>Due diligence</i> en la inversión.
	2.- Las empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices en la vulneración de los derechos humanos.	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.	<i>Due diligence</i> en la inversión.
	8.- Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.	<i>Due diligence</i> en la inversión. Financiación climática.
	9.- Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.	Financiación climática.
Lucha contra la corrupción	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			
GRI 102: Contenidos generales 2016	Perfil de la organización		
	102-1 Nombre de la organización	IGC 3	Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	8-12; 25-47; 50-53	<a href="https://www.cofides.es/que-financiamos">https://www.cofides.es/que-financiamos</a>
	102-3 Ubicación de la sede	IGC 3	Paseo de la Castellana 278. 28046 Madrid..
	102-4 Ubicación de las operaciones	13-14; 54	<a href="https://www.cofides.es/que-hacemos/casos-cofides">https://www.cofides.es/que-hacemos/casos-cofides</a>
	102-5 Propiedad y forma jurídica	IGC 4-6	
	102-6 Mercados servidos	25-47; 54; 59-61	<a href="https://www.cofides.es/que-financiamos">https://www.cofides.es/que-financiamos</a>
	102-7 Tamaño de la organización	8-12; 50-53; 66; 77-80 IGC 5-6; 42-45	
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	66; 127-128	
	102-9 Cadena de suministro	124	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, y, en concreto, los gastos de Consultores para las operaciones han disminuido en un 37% como consecuencia de la crisis del COVID-19 y disponibilidades que ha supuesto un menor volumen tanto de aprobaciones como de formalizaciones en particular, de proyectos de mayor tamaño, afectando así al volumen de la contratación de consultores durante el ejercicio.
	102-11 Principio o enfoque de precaución	3-6; 55-58 IGC 25; 32	El principio de precaución se corresponde con la gestión integral de riesgos en la financiación.
	102-12 Iniciativas externas		<a href="https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-sobre-gobierno-corporativo">https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-sobre-gobierno-corporativo</a> <a href="https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-principios-financiacion-responsable-desarrollo-sostenible">https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-principios-financiacion-responsable-desarrollo-sostenible</a> <a href="https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-contribucion-creacion-mas-mejores-empleos">https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/declaracion-contribucion-creacion-mas-mejores-empleos</a>
	102-13 Afiliación a asociaciones	59	ALIDE, ASCRI, Club de Exportadores e Inversores, Development Aid, EDFI, Instituto de Auditores Internos, International Forum of Sovereign Wealth Funds, Red Española del Pacto Mundial.

## Índice de Contenidos GRI

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Contenidos generales			
GRI 102: Contenidos generales 2016	Estrategia		
	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	3-6; 15-16	
	Ética e integridad		
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	IGC 32	Código Etico: <a href="https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno">https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno</a> <a href="https://www.cofides.es/quienes-somos/mision-vision-y-valores">https://www.cofides.es/quienes-somos/mision-vision-y-valores</a>
	Gobernanza		
	102-18 Estructura de gobernanza	63-64; IGC 8-31	
	Participación de los grupos de interés		
	102-40 Lista de grupos de interés	68-70	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	68-70	
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	MS 2017 págs. 30-32 ( <a href="https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2017-espanol.pdf">https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2017-espanol.pdf</a> ) MS 2018 págs. 24-25 ( <a href="https://www.cofides.es/system/files/2019-07/memoria-sostenibilidad-cofides-2018-espanol-pliego.pdf">https://www.cofides.es/system/files/2019-07/memoria-sostenibilidad-cofides-2018-espanol-pliego.pdf</a> ) 49; 68-70; 133	<a href="https://www.cofides.es/sites/default/files/adjuntos/2019-11/presentacion-plan-estrategico-cofides-2019-2021.pdf">https://www.cofides.es/sites/default/files/adjuntos/2019-11/presentacion-plan-estrategico-cofides-2019-2021.pdf</a>

Índice de Contenidos GRI

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Contenidos generales			
GRI 102: Contenidos generales 2016	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	2-6; 15-16; 68-70; 133-135; 138; 144	
	102-47 Lista de temas materiales	MS 2017 págs. 30-32 ( <a href="https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2017-espanol.pdf">https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2017-espanol.pdf</a> ) MS 2018 págs. 24-25 ( <a href="https://www.cofides.es/system/files/2019-07/memoria-sostenibilidad-cofides-2018-espanol-pliego.pdf">https://www.cofides.es/system/files/2019-07/memoria-sostenibilidad-cofides-2018-espanol-pliego.pdf</a> ) 134	<a href="https://www.cofides.es/sites/default/files/adjuntos/2019-11/presentacion-plan-estrategico-cofides-2019-2021.pdf">https://www.cofides.es/sites/default/files/adjuntos/2019-11/presentacion-plan-estrategico-cofides-2019-2021.pdf</a>
	102-48 Reexpresión de la información		Sin cambios significativos.
	102-49 Cambios en la elaboración de informes		Sin cambios significativos.
	102-50 Período objeto del informe		01/01/20 - 31/12/20 Algunos datos relativos a FONPRODE corresponden a 2019 (especificado en texto).
	102-51 Fecha del último informe		Memoria de Actividad y Sostenibilidad 2019.
	102-52 Ciclo de elaboración de informes		Anual.
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe		<a href="mailto:lola.vazquez@cofides.es">lola.vazquez@cofides.es</a>
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	133	

Índice de Contenidos GRI

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Contenidos generales			
GRI 102: Contenidos generales 2016	Prácticas para la elaboración de informes		
	102-55 Índice de contenidos GRI	138	
	102-56 Verificación externa	144	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 Memoria.
Temas materiales			
Gobierno corporativo			
Sistemas de control			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		IGC 32-36	
	Sistemas de control	IGC 32-36	
Gestión de riesgos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		IGC 32-36	
	Gestión de riesgos	IGC 32-36	
Sector financiero			
Cartera de productos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		3-6; 55-58 MS 2015 pág. 7 ( <a href="https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2015-espanol.pdf">https://www.cofides.es/sites/default/files/biblioteca/2018-08/memoria-sostenibilidad-cofides-2015-espanol.pdf</a> ) IGC 35	<a href="https://www.cofides.es/que-hacemos/sostenibilidad">https://www.cofides.es/que-hacemos/sostenibilidad</a>
FS6	Porcentaje de la cartera para las líneas de negocio según la región, la dimensión y el sector	54	Pymes en cartera: 48%

Índice de Contenidos GRI

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Dimensión económica			
Desempeño económico			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DE: 25-47 DI: 66-67	
GRI 201: Desempeño económico 2016	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	DE: 25-47 DI: 53; 66-67; 77-80	
	201-2 Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	DE: 3-6; 11-12; 32-34; 44-45; 52; 56 DI: 68	
Impactos económicos indirectos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DE: 3-6; 15-16; 25-47	
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-2: Impactos económicos indirectos significativos	DE: 3-6; 15-16; 59-61; 68-70; 134	
Anticorrupción			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DI y DE: IGC 32-34; 137	
GRI 205: Anticorrupción 2016	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	DI y DE: IGC 32-34	<a href="https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno">https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno</a>
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	DI y DE: IGC 33-34	
Dimensión social			
Formación y enseñanza			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		66	
GRI 404: Formación y enseñanza 2016	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	67	

Índice de Contenidos GRI

Estándar GRI	Contenido	Nº de página	Comentarios
Dimensión social			
Evaluación de derechos humanos			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DE: 55-58; 137	
GRI 412: Evaluación de derechos humanos 2016	412-2 Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos	DE: 57	Durante el ejercicio 2020 no hubo formación específica en derechos humanos. COFIDES forma parte de varios grupos de trabajo sobre esta temática.
	412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos	DE: 56-58; 137	
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 2020 no ha habido reclamaciones de este tipo.
Cumplimiento socioeconómico			
GRI 103: Enfoque de gestión 2016		DI: IGC 32-34	
GRI 419: Cumplimiento socioeconómico	419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico		Durante el ejercicio 2020, no se ha tenido conocimiento de incumplimientos de este tipo.

Leyenda: DI: Dimensión interna  
DE: Dimensión externa  
CA: Cuentas Anuales  
IGC: Informe de Gobierno Corporativo  
MS: Memoria de Sostenibilidad



# Informe de verificación externa



## VERIFICACIÓN DE LA MEMORIA DE SOSTENIBILIDAD

**VMS-2021/0010**

AENOR ha verificado que el Informe de Sostenibilidad de la organización

### COMPañIA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO, COFIDES, S.A., S.M.E.

Título del informe: MEMORIA DE ACTIVIDAD Y DE SOSTENIBILIDAD 2020

Periodo objeto del informe: 2020

es conforme con los estándares GRI en su opción **Esencial**

Fecha de emisión del certificado: **2021-05-19**



Rafael GARCÍA MEIRO  
Director General

## Índice fotográfico

Todas las fotografías que aparecen en esta Memoria son propiedad de COFIDES o han sido cedidas por sus propietarios, excepto:

Pág. 10 - Max Panamá en Unsplash

Pág. 32 - Uta Scholl en Unsplash

Pág. 34 - Eva Blue en Unsplash

Pág. 42 - Rfstudio en Pexels

Pág. 43 - Thisisengineering en Unsplash

Pág. 45 - Chevanon Photography en Pexels

Pág. 67 - Paolo Nicoletto en Unsplash

Pág. 133 - Tian Kuan en Unsplash

