



Memoria de Actividad 2018

Editado por:

COFIDES 
Inversión y desarrollo



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

Coordinación: Comunicación Corporativa Externa COFIDES

Fecha de edición: Julio 2019

Diseño: David León Quintero / www.bigonedesign.es

Fotografías: Archivo fotográfico de COFIDES y Freepick

Imágenes cedidas por Fagor Ederlan Group (pág. 32), State General Reserve Fund (pág. 34), MCH (pág. 35), Opticalia (pág. 37), Mibor, (pág. 39) Molecor (pág. 39), Grupo Ortiz (pág. 40) y Sacyr (pág. 42 y 43).

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

Teléfonos: (+34) 91 562 60 08 / (+34) 91 745 44 80

Fax: (+34) 91 561 00 15

E-mail: cofides@cofides.es

www.cofides.es

Índice

1 Presentación..... **6**

2 Carta del
Presidente **12**



3 Carta
del **Director**
General **16**

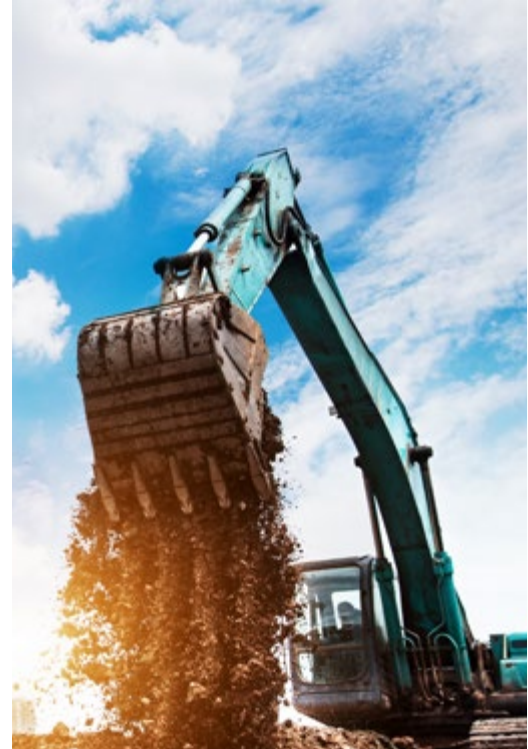
4 **Hitos del año 2018** **18**



5 Consejo de Administración.....24



8 Selección de proyectos de inversión 30

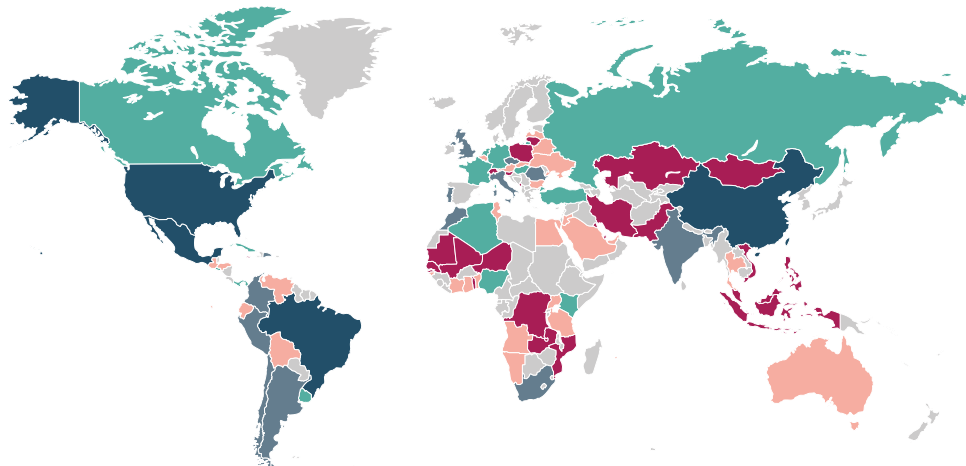


6 Comité de Dirección 26



Fagor Ederlan Group	32
Spain Oman Private Equity Fund	34
Opticalia	36
Mibor	38
Molecor	39
Grupo Ortiz	40
Sacyr	42

7 Mapa de actividad histórico28



9 Áreas corporativas..... 44



El papel de la **financiación climática** en la consecución del Acuerdo de París..... **50**

11 Informe de gestión 54



11.1 Entorno año 2018	56
11.2 Financiación de proyectos	57
11.2.1 Desembolsos.....	57
11.2.2 Aprobaciones.....	57
11.2.3 Formalizaciones.....	57
11.2.4 Cartera.....	58
11.3 Capacidad de actuación y gestión de COFIDES	59
11.4 Acción institucional	62
11.4.1 Actividades en el marco de EDFI y de otras instituciones financieras internacionales.....	62
11.4.2 Firma de acuerdos de colaboración.....	62
11.5 Acción comercial	63
11.5.1 Actividad comercial y de promoción.....	63
11.5.2 Otras acciones.....	65
11.6. Seguimiento de proyectos	67
11.7. Situación económica de COFIDES a 31 de diciembre de 2018	67



Cuentas **anuales** **68**

1 Presentación

COFIDES cumplió 30 años de actividad en 2018

COFIDES cofinancia inversiones productivas en todos los países del mundo con el objetivo de promover la internacionalización de la economía española así como el desarrollo de aquellos países en los que invierte.

COFIDES cuenta con sus recursos propios y gestiona por cuenta del Estado el Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y el Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME). Estos fondos están adscritos al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo a través de la Secretaría de Estado de Comercio.

Así mismo, COFIDES apoya a la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID) en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE) en operaciones de financiación reembolsable. También es entidad acreditada para gestionar el presupuesto de la Unión Europea (conocido como *Blending*) y de Naciones Unidas a través del Fondo Verde para el Clima. Igualmente cofinancia inversiones con sus socios de la asociación European Financial Development Institutions (EDFI).

El accionariado de COFIDES está compuesto por ICEX España Exportación e Inversiones, el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y la Empresa Nacional de Innovación (ENISA), que suman el 53,68% de su capital social. Los accionistas del capital privado (46,32%) son Banco Santander, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) y Banco de Sabadell. A ellos se suma CAF-Banco de Desarrollo de América Latina con un 1,14%.

Misión

Contribuir con criterios de rentabilidad y sostenibilidad tanto a la internacionalización de las empresas y economía españolas como al desarrollo de terceros países, mediante la financiación de proyectos privados de inversión y el apoyo en la gestión de instrumentos financieros de promoción del desarrollo.

Visión

Ser el referente público-privado en España para la financiación de las inversiones internacionales, el desarrollo del capital privado español en el exterior y la inversión de impacto social y medioambiental orientada por los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), contribuyendo así al crecimiento de la economía española y al desarrollo de los países que en los que el sector privado invierte con el apoyo de COFIDES.



**LÍDERES EN
INTERNACIONALIZACIÓN
Y DESARROLLO**

Valores

Con sus inversiones, COFIDES se propone obtener un impacto social y medioambiental positivo, así como un retorno financiero que garantice la viabilidad de la Compañía y de los fondos que gestiona.



Adicionalidad

Oferta de soluciones difícilmente disponibles en el mercado, de forma que COFIDES resulte complementario al sector financiero privado.



Efecto catalizador

Capacidad de atraer (*crowding in*) recursos privados y públicos, consiguiendo así la financiación de proyectos que de otra forma hubieran sido difícilmente realizables.



Viabilidad económica

Gestión del binomio riesgo/rentabilidad mediante las técnicas y herramientas más avanzadas. El beneficio y las cuentas saneadas prueban ante el accionista y otros *stakeholders* la adecuada gestión financiera de los recursos que COFIDES maneja.



Buen gobierno

Compromiso corporativo con la ética, el cumplimiento escrupuloso de la legalidad y la excelencia y transparencia en la gestión.



Sostenibilidad e impacto. Compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible

COFIDES se compromete con la sostenibilidad económica, social y medioambiental de sus inversiones. Esta exigencia es conocida como el 'estándar COFIDES'. Más allá de la rentabilidad financiera, las inversiones buscan un impacto positivo en los Objetivos de Desarrollo Sostenible.



Visita de la Ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, y la Secretaria de Estado de Comercio, Xiana Méndez, a COFIDES

¿Qué hace COFIDES?

COFIDES financia inversiones en el exterior con el fin de obtener un impacto social y medioambiental positivo junto con un retorno financiero.

Con este objetivo, COFIDES puede financiar proyectos de inversión privados y viables, como la creación de una nueva empresa, la adquisición de una empresa existente o la ampliación de la actividad de la misma, siempre que incorporen activos que requieran financiación a medio y largo plazo, que sean proyectos acometidos en el exterior y que cuenten, a su vez, con interés español. También financia implantaciones comerciales de empresas españolas en el exterior y puede facilitar financiación a las matrices de empresas españolas con actividad internacional. Otro tipo de operaciones habituales en la actividad de COFIDES son los proyectos de Colaboración Público-Privada (CPP), ocasionalmente estructurados como *project finance*.

Como entidad acreditada para gestionar el presupuesto de la Unión Europea, puede presentar proyectos de *Blending*, un instrumento que permite apalancar un volumen importante de recursos para realizar inversiones en situaciones y sectores de riesgo inicial potencialmente mayor. De esta forma se pueden hacer bancables proyectos que de otro modo no lo serían. La aportación de la Unión Europea se realiza a través de varios instrumentos: donación para la inversión; asistencia técnica; subvención del tipo de interés; capital riesgo (tramo *first loss*) y garantías. Los tres primeros permiten reducir el coste de la financiación, mientras que los dos segundos tienen como objetivo reducir el riesgo y, por tanto, tener un efecto catalizador hacia otros financiadores. Así mismo, la Unión Europea ha realizado una clara apuesta por las inversiones privadas como motor para el desarrollo sostenible, el empleo y el crecimiento en países africanos y de la vecindad a través del Plan Europeo de Inversión Exterior. COFIDES está trabajando activamente para afianzar su papel como socio de confianza de la Comisión Europea en este ámbito.

Por otro lado, como entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas, está capacitada para estructurar proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático ya sea mediante instituciones privadas u organismos públicos.

Desde el inicio de su actividad, COFIDES ha aprobado un total de 961 proyectos de inversión en cerca de 90 países. En ellos ha comprometido 3.252,6 millones de euros para una inversión total de más de 37.000 millones.

A 31 de diciembre de 2018, la cartera comprometida de inversiones ascendía a 1.258,6 millones de euros y la cartera total de proyectos gestionados por COFIDES era de 1.053,8 millones de euros.

COFIDES ha aprobado 961 proyectos de inversión en cerca de 90 países



¿Cuáles son los productos de COFIDES?

COFIDES dispone de una gran variedad de productos que permiten ofrecer una financiación a la medida:



Financiación multdivisa

Financiación en euros y otras divisas, en función de los límites de riesgo establecidas para cada moneda.

COFIDES dispone de una gran variedad de productos que permiten ofrecer una financiación a la medida



Financiación directa a la medida

- **Capital y cuasi-capital.**
- **Productos de deuda adaptados al cliente:** préstamos *bullet* o *semibullet*, deuda subordinada, o suscripción de bonos vinculados a la internacionalización.
- **Project finance.**
- **Blended finance** o financiación combinada. Estructura de proyectos que combina recursos concesionales con otras financiaciones de mercado con el fin de mejorar el perfil de riesgo de los proyectos. COFIDES cuenta con capacidad de movilizar donaciones, financiación concesional y garantías de la UE y del Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas.



Financiación indirecta/intermediada

- Participación en **fondos de inversión.** Complementariamente a la actividad de financiación directa, también participa como inversor en vehículos gestionados por terceros con la finalidad de aumentar la capilaridad de sus inversiones.
- Esta actividad intermediada la realiza a través de proyectos de **private equity**, como *inversor ancla* que favorece el dimensionamiento óptimo de los fondos, generando con ello un efecto multiplicador en los recursos disponibles para las empresas españolas en el desarrollo de su proceso de internacionalización.



La inversión de impacto se propone obtener un impacto social y medioambiental positivo junto con un retorno financiero



Audiencia de S. M. el Rey con el Consejo de Administración de COFIDES con motivo del 30 Aniversario de la Compañía

contribución de las empresas españolas al desarrollo sostenible y, aún más, del papel que las mismas están llamadas a ejercer en los escenarios de desarrollo futuro.

La inversión de impacto está íntimamente ligada al logro para 2030 de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) acordados en 2015 en la Cumbre las Naciones Unidas para la adopción de la agenda de desarrollo.

Así, se definieron objetivos colectivos de desempeño y se constató que la magnitud de los retos globales supera ampliamente las posibilidades de los países individualmente, las administraciones públicas, las organizaciones multilaterales, las empresas y el sistema financiero comercial, y las organizaciones filantrópicas y del tercer sector. Al mismo tiempo, se reiteró el papel angular del sector privado en el logro de un desarrollo sostenible, no sólo como generador de riqueza y empleo digno, sino como promotor de innovaciones, transmisor de conocimientos, tecnologías y comportamientos de buen gobierno, así como actor esencial en la lucha contra el cambio climático y sus efectos.

- COFIDES también aspira a participar en proyectos de **venture capital** en sectores tecnológicos. La idea es que la inversión en fases tempranas del emprendimiento en tales sectores acabe desembocando en compañías internacionalizadas e incluso globales.
- La Compañía moviliza recursos para la inversión en **fondos de impacto**, con el fin de mejorar las oportunidades de financiación de sectores, empresas o proyectos tradicionalmente excluidos del sector financiero tradicional y sin acceso a los mercados de capitales, generando impactos positivos sobre el empleo, pago de impuestos y otras variables no estrictamente financieras.

¿Qué es la inversión de impacto?

En 2013 la OCDE lanzó la Iniciativa Mundial de Inversión de Impacto Social, que tiene como objetivo desarrollar un entorno propicio a la atracción de inversores en busca de la mejor combinación rentabilidad-riesgo-impacto.

Este nuevo paradigma en el que las inversiones tienen la finalidad de obtener un impacto social y medioambiental positivo junto con un retorno financiero se conoce como "inversión de impacto".

Uno de los objetivos de COFIDES es reforzar el compromiso con el desarrollo y la sostenibilidad, desde la convicción de la

COFIDES aspira a reforzar su compromiso con el desarrollo y la sostenibilidad, desde la convicción de la contribución de las empresas españolas al desarrollo sostenible, así como del papel que las mismas están llamadas a ejercer en los escenarios de desarrollo futuro

2

Carta del **Presidente**

Estimados amigos,
Me honro en presidir una empresa a la que anteriormente estuve vinculado como Director de Inversiones durante diez años, por lo que me complace especialmente dirigirme a vosotros desde esta Memoria de Actividad que resume algunos de los hitos más relevantes del trabajo de COFIDES en 2018.

Por su carácter simbólico es pertinente resaltar que en 2018 la Compañía celebró su 30 aniversario con un evento que fue, por una parte, de confraternización y homenaje a quienes aportaron su talento a la empresa a lo largo de los años; y por otra, con la participación de analistas muy relevantes, de reflexión sobre el futuro de la inversión privada en los países en desarrollo ante los retos globales definidos por la Agenda Global 2030. La Ministra de Industria, Comercio y Turismo, Excm. Sra. Dña. Reyes Maroto; la Secretaria de Estado de Comercio, Excm. Sra. Dña Xiana Méndez; y la Directora de la Agencia Española de Cooperación Internacional, Sra. Dña. Aina Calvo nos honraron con su presencia. El 26 de octubre de 2018 su Majestad el Rey Felipe VI recibió en audiencia al Consejo de Administración de la Compañía.

En el evento de celebración del 30 aniversario nos congratulamos de que COFIDES se haya convertido en un

referente en la financiación de proyectos de inversión privada internacional, revisamos la contribución de la Compañía a los procesos de internacionalización de las empresas españolas, y reflexionamos sobre la emergente arquitectura financiera internacional y su impacto tanto en las empresas españolas como en la propia arquitectura institucional de nuestro país para la optimización de los recursos financieros disponibles en la actualidad y en el futuro.

Sin falsa modestia, se constató que COFIDES ha alcanzado un merecido prestigio como institución público-privada que, con instrumentos financieros relativamente sofisticados y adicionales a lo que ofrece el sistema financiero comercial, identifica, analiza, invierte y gestiona proyectos e inversiones que contribuyen a la sostenibilidad y al desarrollo de la economía y las empresas españolas, especialmente de las de tamaño pequeño y mediano.

En 2018 se han sucedido importantes logros para la Compañía. De entre los de carácter cuantitativo que se presentan en la carta del Director General, se podría resaltar que se consiguieron máximos históricos en muchos indicadores de gestión: la cartera total de inversiones superó por primera vez los mil millones de euros, las formalizaciones y la capacidad



COFIDES
es un instrumento esencial de la política pública de apoyo a la internacionalización de las empresas españolas



COFIDES es la primera y única institución española con capacidad para movilizar recursos del Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas

José Luis Curbelo

Presidente y Consejero Delegado de COFIDES

Nos adentramos hacia tiempos en los que la financiación del sector privado en los países en desarrollo no se conforma con el *do no harm*, sino que aspira al *to do good*

de originación de operaciones alcanzaron un nivel récord, la morosidad se mantuvo bajo control, y los costes de explotación crecieron moderadamente. Los beneficios de la Compañía alcanzaron cifras históricas en beneficios de explotación y en ingresos recurrentes.

Con ser estos resultados destacados y condición necesaria para el crecimiento de COFIDES, permítanme sin embargo señalar en esta carta otros logros relevantes para la definición estratégica de la Compañía en el medio y largo plazo.

Primero. Se ha avanzado satisfactoriamente, aunque aún persisten espacios de mejora, en la relación entre la AECID y COFIDES para coordinar tanto las funciones que la Ley del FONPRODE

asigna a la Compañía como la acción conjunta de ambas instituciones ante terceros y, en especial, ante la Comisión Europea y las instituciones financieras multilaterales.

Segundo. COFIDES consiguió la acreditación de la Comisión Europea, tras una evaluación concienzuda de sus procedimientos y sistemas de control, como gestor indirecto de los recursos financieros comunitarios. A través del primer proyecto de *Blending* liderado por COFIDES, se ha conseguido gestionar fondos reembolsables y no reembolsables del presupuesto europeo -centrados en el Desarrollo Competitivo de Empresas Agrícolas de varios países en desarrollo-, así como la financiación de tres Programas de Garantías -relativos a temas de Ciudades Resilientes, Inclusión Financiera y Energías Sostenibles-. Estos programas fueron presentados por AECID y COFIDES en el marco del ambicioso Plan Europeo de Inversión Exterior de la Unión Europea (PIE).

La acreditación comunitaria permite a COFIDES participar como gestor de las iniciativas financieras de la Comisión; tanto de aquellos programas que pretenden fomentar la inversión extranjera en el seno de la UE, como de aquellos que buscan abordar las causas profundas de la pobreza y de los movimientos migratorios en los países en desarrollo.

En COFIDES pensamos que el PIE de la UE, que por el momento se centra en el continente africano y los países de la vecindad de la UE, puede ser un instrumento que impulse una mayor participación del sector privado español en proyectos de desarrollo y en geografías en las que las empresas españolas están en la actualidad menos presentes. La certificación de COFIDES por la Comisión, además de ser relevante por sí misma, favorece que la Compañía se prepare para ser un actor eficiente para la canalización de los cuantiosos recursos financieros para fomento del desarrollo contemplados en el futuro Marco Presupuestario Plurianual de la UE para el sexenio 2021-2027.

Tercero. Tras un riguroso y largo proceso de auditoría, COFIDES obtuvo la acreditación ante el Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas. Ello la convierte en la primera y única institución española con capacidad para movilizar la financiación de este importante instrumento financiero global centrado en la financiación de proyectos de preservación del medio ambiente y en la reversión de los efectos en el clima de la acción del hombre.

La llamada "financiación climática" es en la actualidad un pilar estratégico de la Compañía y COFIDES aspira a ser la referencia del sector privado español en las operaciones de mitigación y adaptación en los países en desarrollo. Con ello, esperamos no sólo contribuir a combatir el cambio climático y sus efectos, sino también favorecer el fortalecimiento del mercado y la competitividad de las empresas españolas, muchas de ellas líderes globales, que centran su oferta de bienes y servicios en actividades ligadas a la sostenibilidad y a la economía circular.

La 'financiación climática' es un pilar estratégico de COFIDES con el que, además, aspiramos a impulsar la competitividad global de las empresas españolas

Cuarto. COFIDES culminó en 2018 la estructuración y fondeo del *Spain-Oman Private Equity Fund*, creado entre el *State General Reserve Fund* del Sultanato de Omán, el Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) de España y COFIDES. El Fondo contempla una inversión conjunta de 200 millones de euros en empresas españolas de mediana capitalización con planes de crecimiento internacional. La gestora encargada del mismo, seleccionada en un proceso competitivo abierto, ya ha iniciado su actividad. En próximas fechas se formalizarán las primeras inversiones del fondo.

Quinto. Quien suscribe esta carta fue nominado como miembro del Consejo de Administración de la asociación de *European Development Finance Institutions* (EDFI) en representación de, además de COFIDES, las homólogas italiana (SIMEST) y portuguesa (SOFID). En ese Consejo se comparten las mejores prácticas en financiación del sector privado en países en desarrollo, se establecen plataformas de colaboración entre instituciones financieras bilaterales y multilaterales, y se aspira a ejercer un papel relevante en la definición de la futura arquitectura europea e internacional para la financiación del sector privado en los países menos desarrollados.

Sexto. En este contexto, querría resaltar que COFIDES está comprometida con el desarrollo sostenible a través de lo que se ha venido a llamar "inversión de impacto" en los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Nos adentramos hacia tiempos en los que la financiación en los países en desarrollo no se conforma con el *do no harm* -es decir, con no afectar negativamente- sino que aspira al *to do good* -a mejorar el entorno económico, social, medioambiental y de gobernanza globales-

Séptimo. Me gustaría resaltar que la dirección de COFIDES se siente satisfecha de que durante el año los empleados eligieran, democráticamente y por primera vez, un Comité de Empresa con el que aspira a establecer relaciones cordiales de colaboración y respeto, que se traduzcan en el mejor entorno laboral y en la mejora de la eficiencia y logros de la Compañía. En paralelo, agradezco el compromiso demostrado y animo a los empleados de COFIDES a que mantengan iniciativas solidarias y sostenibles en la línea del programa "30 años # 30 acciones solidarias". El fin de esta iniciativa es colaborar responsablemente con la sociedad de la que formamos parte. Desde la Compañía trataremos de impulsarlas para reforzar nuestro compromiso social.

Como conclusión, reitero que en COFIDES continuaremos trabajando para que nuestra actividad contribuya a impulsar financieramente la internacionalización de las empresas españolas, así como para mejorar el mundo que leguemos a las generaciones futuras. Un mundo que esperamos que sea más sostenible, solidario y justo.

José Luis Curbelo
Presidente y Consejero Delegado



Los trabajadores eligieron democráticamente el primer Comité de Empresa de la Compañía



3

Carta del Director General

Estimados amigos,

Esta memoria ofrece una visión de los resultados obtenidos por COFIDES en 2018. Se trata de una Compañía que cuenta con un equipo multidisciplinar altamente cualificado y con capacidad diferenciada dentro del sector público español para analizar y estructurar operaciones de financiación e inversión en cualquier país del mundo, especialmente en los menos desarrollados. El cierre del ejercicio arroja excelentes resultados, tanto por cuenta propia como en su calidad de gestora del FIEX y FONPYME, lo que le ha llevado a alcanzar máximos históricos en muchos de sus indicadores.

Me complace señalar que COFIDES ha cumplido satisfactoriamente sus objetivos marcados para 2018 y la cartera total de inversiones ha alcanzado su mayor nivel histórico. Con 1.053,79 millones de euros, supone un incremento del 12% con respecto al año anterior y supera por primera vez la barrera de los mil millones de euros. Las formalizaciones también alcanzan el nivel más elevado de toda la serie histórica desde el inicio de la actividad de COFIDES y ascienden a 307,49 millones de euros. Las causas de esta expansión se encuentran en una ambiciosa política de desarrollo de negocio, con casi mil contactos comerciales, así como en una excelente capacidad de estructuración de operaciones y de análisis de riesgos.

La gran actividad del ejercicio se ha traducido en niveles de ingresos que, por primera vez y aun en un entorno de bajos tipos de interés, se sitúan cerca de los 26 millones de euros. Estas cifras se han alcanzado sin perjuicio de la calidad crediticia de la cartera. Igualmente, los ratios de morosidad han permanecido

controlados y los gastos de explotación se han circunscrito al terreno de la moderación. Con todo ello, la última línea ha llegado a los 13 millones de euros de beneficio antes de impuestos.

En 2018, la Compañía apoyó a la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID) mediante la elaboración de diversos perfiles de condiciones financieras, propuestas de operaciones y el seguimiento de la totalidad de la cartera del FONPRODE. Dada la experiencia y conocimiento de la Compañía, COFIDES es especialmente adicional en la identificación de operaciones del FONPRODE con el sector privado. Por ejemplo, en 2018, presentó a AECID 13 operaciones de microfinanzas y 6 operaciones de fondos de inversión de impacto. De todas ellas se sigue trabajando activamente en 14 con el fin de que pasen a formar parte de la cartera del FONPRODE próximamente.

A finales de 2018 COFIDES inició los trabajos preparatorios del nuevo Plan Estratégico 2019-2021, basado en el triángulo internacionalización-desarrollo-sostenibilidad. En este nuevo Plan COFIDES sentará las bases de su nueva estrategia con la mirada puesta en la elaboración de un futuro sostenible y con el firme compromiso de contribuir a la consecución de la Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Afrontamos el futuro desde la convicción de que la contribución a la internacionalización de la economía española y al desarrollo económico debe respetar los preceptos de la rentabilidad financiera al mismo tiempo que apostamos por la sostenibilidad como rasgo corporativo.

En efecto, COFIDES es ampliamente reconocida por su apoyo al desarrollo sostenible a través de las inversiones que realiza. La Compañía promueve que las empresas a las que respalda financieramente mantengan los más altos estándares de protección medioambiental y social, transparencia y ética.

Bajo esas premisas, como parte del mandato encomendado en su misión, COFIDES contribuye al crecimiento económico de los países destino de sus inversiones. Basta señalar que en 2018 los proyectos financiados por COFIDES generaron cerca de 30.000 empleos y absorbieron 329 millones de euros en concepto de sueldos y salarios. La Compañía también aspira a promover medidas que favorezcan el trabajo digno, por lo que en los últimos años está impulsando la adopción de planes de seguridad y salud en determinados proyectos y sectores. Así, en 2018 el 46% de los proyectos en cartera de COFIDES contaban con un plan de prevención de riesgos laborales. En definitiva, estos datos nos motivan para seguir trabajando con mayor determinación si cabe en la internacionalización de las empresas españolas como agentes de desarrollo y modernización de los países de destino de las inversiones que financiamos.

Finalmente, quiero agradecer a los accionistas y clientes la confianza y apoyo depositados en la Compañía. Asimismo, aprovecho para reconocer y felicitar a la plantilla por su dedicación y compromiso ante los nuevos retos y oportunidades que se presentan.

Rodrigo Madrazo García de Lomana
Director General

**A finales de 2018
COFIDES inició
los trabajos
preparatorios
de elaboración
del nuevo
Plan Estratégico
2019-2021 basado
en el triángulo
internacionalización-
desarrollo-
sostenibilidad**

**La cartera total
de inversiones ha
superado por primera
vez en la historia la
barrera de los mil
millones de euros**



Rodrigo Madrazo García de Lomana
Director General de COFIDES

4

Hitos del año 2018

Durante el año 2018 la actividad de COFIDES, tanto por cuenta propia como en su calidad de gestora del FIEX y FONPYME, alcanzó máximos históricos en muchos de sus indicadores

y en otros mantuvo los altos niveles de actividad de años anteriores. La cartera total de inversiones alcanzó el mayor nivel histórico con una cifra de 1.053,79

millones de euros, superando por primera vez los mil millones de euros y con un incremento del 12% con respecto a la cartera total de 2017.







Hitos 2018



Cifras récord en 2018

Cartera total

1.053,79

Millones de euros

Cartera comprometida

1.258,64

Millones de euros

Formalizaciones

307,49

Millones de euros

Ingresos totales

25,9

Millones de euros



Aprobaciones

250,34 Millones de euros



Beneficio antes de impuestos

13,03 Millones de euros

Hacia una empresa más sostenible

Principales ODS a los que contribuye COFIDES a través de su actividad



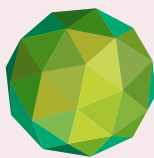


Premiados en la V Edición de los Premios de COFIDES 'Internacionalización y Desarrollo'



Empleados y ex-empleados de COFIDES en el evento de celebración del 30 aniversario de la Compañía

Hitos 2018



GREEN
CLIMATE
FUND

Acreditación de COFIDES ante el Fondo Verde para el Clima, mecanismo de Naciones Unidas para contribuir a la consecución de los objetivos de mitigación y adaptación al cambio climático, convirtiéndose así en la **primera entidad española acreditada**.



Celebración del 30 aniversario de COFIDES con, entre otros, la mesa redonda `La financiación de la inversión exterior. Prácticas de mercado´. Los empleados de COFIDES llevan a cabo el programa "30 años #30 acciones solidarias".



Spain-Oman
Private Equity
Fund

Formalización y selección de la gestora (MCH Private Equity Investments SGEIC S.A.) para el **Spain-Oman Private Equity Fund**, fondo de capital riesgo que cuenta con un importe máximo de 204,4 millones de euros.



La Unión Europea aprobó el **primer proyecto de Blending** liderado por COFIDES (Fondo Huruma) y los **Programas de garantías** presentados por AECID y **COFIDES** en el marco del Plan Europeo de Inversión Exterior (PIE) para la gestión de garantías y asistencia técnica.

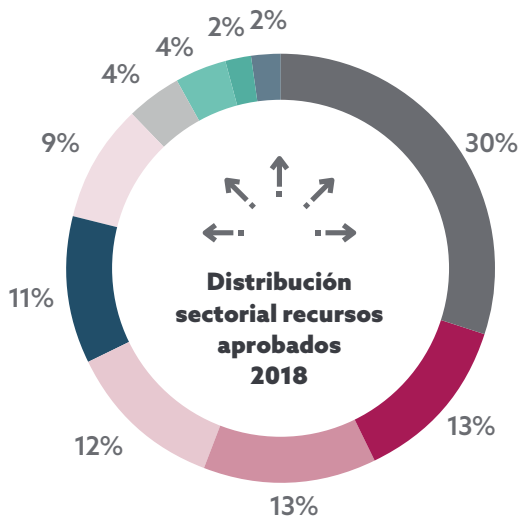
Principales cifras del año

 **4,31/5** Alta satisfacción de sus clientes
Índice global de satisfacción

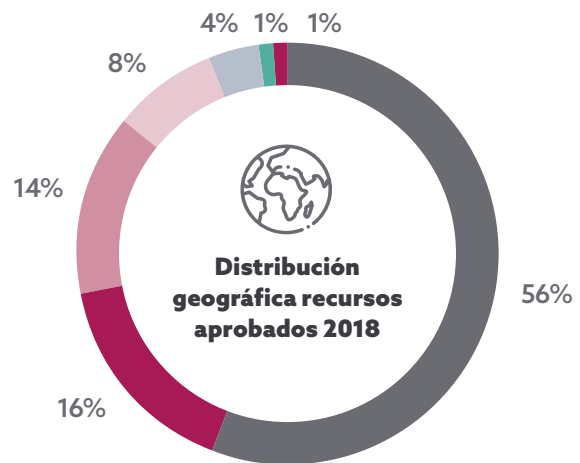


Estándares socioambientales

Las empresas apoyadas por COFIDES cumplen con los requerimientos y estándares internacionales en materia socioambiental, de gobernanza y cumplimiento de los ODS



- Infraestructura del transporte
- Medioambiente
- Ind. metal-mecánica
- Naval / aeronáutico ferroviario
- Otros
- Automoción
- Agroalimentario
- Servicios a empresas
- Energía
- Financiero



- América Latina
- América del Norte
- Europa Central y Oriental
- Europa Occidental
- Internacional
- Asia, Oceanía y Oriente Medio
- África



- No PYME
- PYME



- Préstamo
- Capital

5



Consejo de Administración

Presidente
y Consejero Delegado
D. José Luis Curbelo Ranero

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

D. Mario Buisán García
Director de Gabinete
de Presidencia
Instituto de Crédito Oficial (ICO)

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

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

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

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

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



De izquierda a derecha, (arriba) Ignacio Andino, Fernando Jiménez-Ontiveros, José Luis Curbelo, Rodrigo Madrazo y Antonio Bandrés; (abajo) Juan Ignacio Moratinos, Pablo López, Jaime Uscola, Pablo de la Torre, David Noguera y Ana Victoria Fernández

D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego

Gerente General del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE) AECID

Secretaria no consejera y letrada asesora

D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

Invitado al Consejo: representante del accionista CAF
D. Ignacio Andino Riestra

D.ª Cristina Teijelo Casanova

Subdirectora General de Comercio Internacional de Servicios y Comercio Digital Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

D. Pablo de la Torre Rodríguez

Director Comercial Negocio Internacional Banco Santander España S.A.

D. Jaime Uscola Lapiedra

Director de Negocio Internacional Banco Santander España S.A.

Durante 2018 dejaron de formar parte del Consejo

- D. Salvador Marín Hernández
- D.ª Rosario Casero Echeverri
- D. Miguel Otero Romaní
- D. Borja Rengifo Llorens
- D.ª Amor Suárez Muñoz
- D. Óscar Vélez de Mendizábal Castillo

6

Comité de Dirección

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

D.ª Ana Cebrián Parrondo
Directora Adjunta de Comercial y Desarrollo de Negocio

D.ª María Victoria de Luis Durán
Directora Adjunta de Control, Auditoría Interna y Calidad

D. Fernando Aceña Moreno
Director Adjunto de Corporativo y Sostenibilidad

D. Héctor Turiel Valdés
Director Adjunto Económico-Financiero

D.ª María Vidales Picazo
Directora Adjunta de Financiación del Desarrollo y Gestión Europea

D. Miguel Ángel Ladero Santos
Director Adjunto de Operaciones

D.ª Consuelo Díaz Martínez
Directora Adjunta de Riesgos





De izquierda a derecha, María Victoria de Luis, Miguel Ángel Ladero, Héctor Turiel, María Vidales, Consuelo Díaz, José Luis Curbelo, Rodrigo Madrazo, Ana Victoria Fernández, Ana Cebrián y Fernando Aceña

7 Mapa de actividad histórico

Más de 35 proyectos

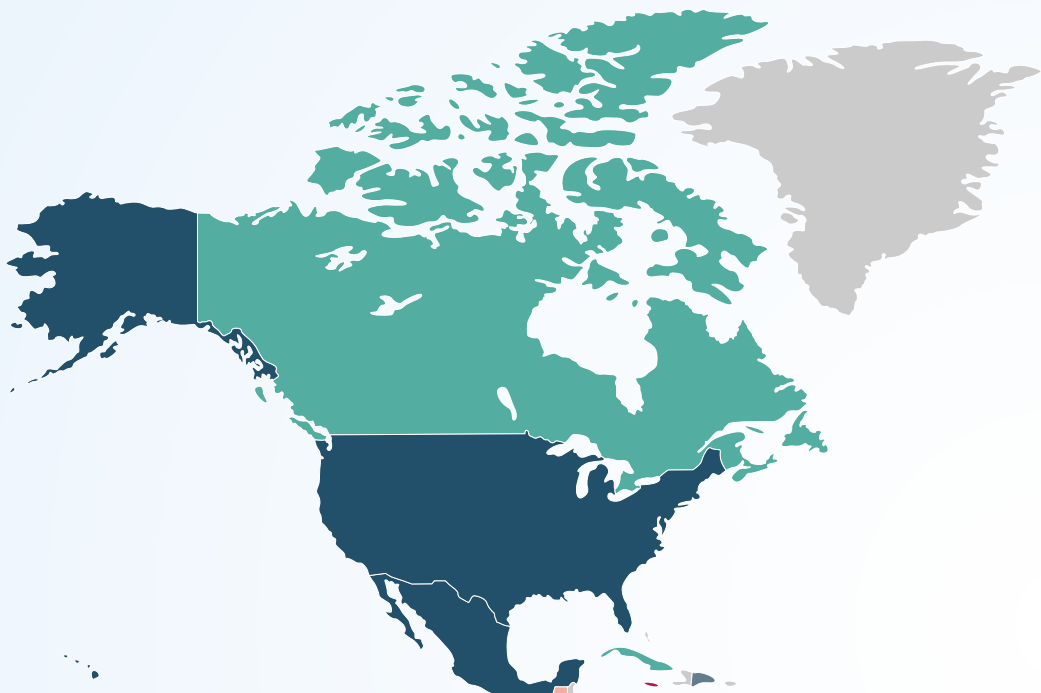
País	Nº proyectos
México	129
China	67
Brasil	52
Estados Unidos	37

De 10 a 35 proyectos

País	Nº proyectos
Chile	35
Argentina	33
India	28
Colombia	27
Marruecos	24
Perú	21
Polonia	20
Rumanía	20
República Checa	14
Portugal	13
Reino Unido	11
Rep. Dominicana	11
Italia	10
Sudáfrica	10

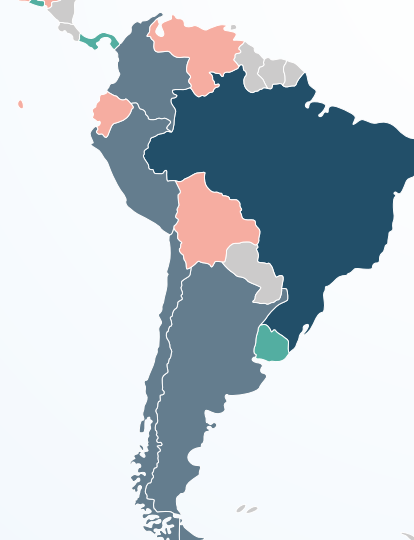
De 5 a 9 proyectos

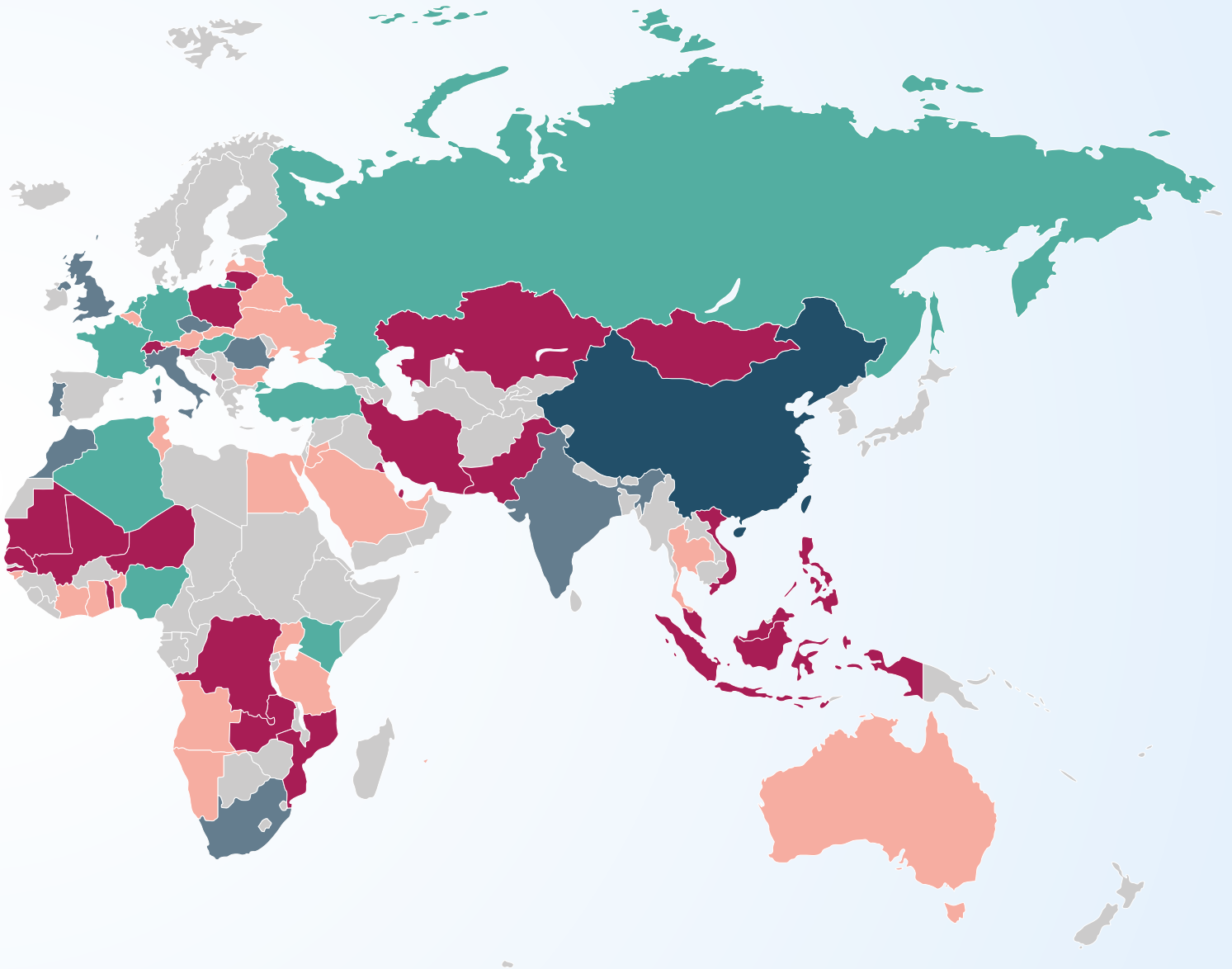
País	Nº proyectos
Hungría	9
Panamá	9
Turquía	9
Kenia	8
Alemania	7
Francia	7
Rusia	7
Argelia	6
El Salvador	6
Países Bajos	6
Canadá	5
Cuba	5
Nigeria	5
Senegal	5
Uruguay	5



De 0 a 4 proyectos

País	Nº proyectos
Ecuador	4
Eslovaquia	4
Nicaragua	4
Tanzania	4
Angola	3
Emir. Arabes U.	3
Honduras	3
Mauricio	3
Paraguay	3
Tailandia	3
Bélgica	2
Bulgaria	2
Costa de Marfil	2
Ghana	2
Jordania	2
Letonia	2
Namibia	2
Túnez	2
Venezuela	2
Ucrania	2
Uganda	2





Países
con un
proyecto

Eslovenia
Filipinas
Guinea Bissau
Indonesia
Irán
Jamaica
Kazajstán
Kuwait

Lituania
Malasia
Mali
Mauritania
Mongolia
Montenegro
Mozambique
Níger

Pakistán
Qatar
R.D. Congo
Suiza
Togo
Vietnam
Bielorrusia
Zambia

8

Selección de proyectos de inversión

En el año 2018 COFIDES formalizó 44 proyectos por un compromiso total de 307,49 millones de euros.

Con respecto a las áreas de destino, América Latina y Asia, Oceanía y Oriente Medio se convierten en las principales receptoras de las inversiones financiadas. El sector financiero lidera la clasificación sectorial como consecuencia de la operación del Fondo

España-Omán. Más allá de esa operación extraordinaria, la distribución de las inversiones es muy diversa, destacando infraestructuras del transporte, seguida por los sectores de industria metal-mecánica, naval/aeronáutico/ferroviario y automoción.





fagorederlandgroup

Promotor

Fagor Ederlan, S. Coop.

Pyme No**Sociedad de proyecto**

Fagor Ederlan México, S.A. de C.V.

Actividad

Fabricación y venta de componentes para el sector automotriz

Sector

Industria de automoción

Inversión total

62,8 millones de euros

Financiación

15 millones de euros

Producto

Préstamo de coinversión

Recursos

COFIDES y FIEX

Número de empleos directos vinculados al proyecto 331

Número de empleos de la matriz en España 2.440

Esta es la tercera operación en la que colaboran COFIDES y Fagor Ederlan, tras apoyar a la empresa en 2011 para su implantación en China

La innovación como eje de desarrollo tecnológico



La cooperativa Fagor Ederlan ha recibido el apoyo del FIEX y de los recursos propios de COFIDES para la puesta en marcha de una planta productiva en San Luis de Potosí (México), uno de los polos de automoción del país. En esta planta, Fagor Ederlan se dedicará a la fabricación de portamanguetas de aluminio, componente de seguridad para la suspensión de los vehículos, actividad que ya desarrolla en otras plantas en regiones como Europa y China.

Esta es la tercera operación en la que colaboran COFIDES y Fagor Ederlan, tras apoyar a la empresa en 2011 para su implantación en China. El proyecto responde a la estrategia de Fagor Ederlan como proveedor global de componentes de automoción, que le lleva a acompañar y dar servicio a clientes asentados en Norteamérica.

Como proveedor global, Fagor Ederlan cuenta con 18 plantas productivas en España, Eslovaquia, Brasil, China y México,

lo que le permite garantizar una respuesta óptima a las necesidades del suministro del mercado de la automoción. Además, dispone de ocho filiales comerciales (Europa, EE.UU., China, Corea y Japón) y un centro tecnológico en el País Vasco, Edertek, donde la cooperativa hace de la innovación su eje central en el desarrollo de actividades de investigación, diseño y desarrollo de nuevos productos, procesos y materiales.

Fagor Ederlan es una cooperativa industrial que inició su actividad en 1963. Integrada en la Corporación Mondragón, su ámbito de negocio se enmarca en el área industrial, concretamente en la División de Automoción del grupo. Su actividad se centra en el diseño, fabricación y suministro de componentes de automoción para Chassis y Powertrain. Líder tecnológico, Fagor Ederlan es un proveedor de referencia en procesos tecnológicos de fundición de hierro gravedad, aluminio en alta y baja presión, mecanizado y montaje.

Innovación en Fagor Ederlan

Fagor Ederlan cuenta con un centro tecnológico en el País Vasco, Edertek, donde realiza actividades de investigación, diseño y desarrollo de nuevos productos, procesos y materiales bajo el prisma de la innovación.

El centro tecnológico es el primero del Polo de Innovación Garaia, un espacio de excelencia que pone en contacto a empresas, centros de investigación y que favorece la interrelación con otras entidades y agentes tecnológicos, como Mondragón Unibertsitatea, Ikerlan y Tecnalia, con los que Edertek ha suscrito convenios de colaboración.

En Edertek, núcleo central de la Investigación y Desarrollo, trabajan 55 personas en conexión con más de 350 ingenieros repartidos en las diferentes plantas de Fagor Ederlan Taldea. Cuenta con dos edificios, uno de 1.500 metros cuadrados dedicado a la I+D+i e Ingeniería Avanzada, y otro de 1.000 metros cuadrados, denominado módulo de fabricación avanzada (IMA) dedicado a la realización física de prototipos en diferentes tecnologías, así como a actividades para la transferencia de desarrollos al ámbito industrial. Adicionalmente, Edertek dispone de espacios, tanto específicos como compartidos, en el campus de la Universidad de Mondragón en los que se encuentra ubicada el área destinada a la realización de ensayos funcionales para la verificación de los productos desarrollados.

Su centro europeo de Ingeniería Avanzada trabaja para ofrecer la mejor solución en términos de rendimiento del producto, reducción de peso y coste.

Las actividades de innovación se realizan con equipos de última tecnología para garantizar la transferencia directa de los



Dispone de ocho filiales comerciales y un centro tecnológico en el País Vasco, Edertek, donde hace de la innovación su eje central en el desarrollo de actividades de investigación, diseño y desarrollo de nuevos productos, procesos y materiales

desarrollos a la fase industrial. Dispone de un laboratorio de nueva generación, instalaciones de gravedad y baja presión e instalaciones de alta presión que son parte de los recursos para la reproducción de un entorno similar al de producción en serie.

Además, dispone de un programa de investigación que ofrece diseños robustos de componentes más ligeros y avanzados tecnológicamente, basándose en un desarrollo continuo de nuevos y diferentes materiales además de innovadoras aplicaciones de sus procesos.



Promotor
State General Reserve Fund
y COFIDES

Actividad Financiero

Sector Todos

Inversión total
200 millones de euros

Financiación
100 millones de euros

Producto
Capital/Fondo de inversión

Recursos
COFIDES y FIEIX

Alianza estratégica



Reunión del primer Comité de Inversiones del Fondo, celebrada en Omán

COFIDES, FIEIX y el State General Reserve Fund son los inversores exclusivos del Fondo *Spain Oman Private Equity Fund*, un fondo creado entre Omán y el sector público español que contempla una inversión de 200 millones de euros.

Esta alianza estratégica permitirá a Omán y a otros países de interés beneficiarse de la experiencia y los conocimientos tecnológicos de las empresas españolas mediante la creación de empleo, la transferencia tecnológica y la rentabilidad de la inversión. También dotará a las empresas españolas de un nuevo instrumento de financiación para facilitar su expansión en el exterior, la consolidación y el crecimiento de la compañía matriz y contribuir al desarrollo de Omán y España.

Los principales sectores objetivo del fondo son materiales de construcción, manufacturas, minería, turismo, logística, sanitario, infraestructuras, energía, alimentación y agroalimentario.

Las áreas de interés geográfico de este instrumento se centran preferentemente en Omán y los países del Consejo de Cooperación del Golfo, África Oriental (especialmente Tanzania, Kenia, Mozambique, Uganda y Ruanda), Sur Asiático, (con especial

atención en India), Sudeste Asiático (Indonesia, Malasia y Vietnam) e Iberoamérica, aunque el fondo también podrá financiar proyectos en otros países.

El Fondo de Reserva General del Estado (SGRF) gestiona, en nombre del Gobierno de Omán, las reservas a su cargo para lograr los mejores beneficios posibles a largo plazo con riesgos aceptables, mediante la inversión en una cartera diversificada de tipos de activos en más de 40 países en todo el mundo.

La firma española MCH Private Equity Investments, que, en un proceso competitivo resultó adjudicataria del servicio de gestión del fondo, es una de las gestoras nacionales con más prestigio en el sector del capital riesgo nacional.



Desayuno-presentación del Fondo España Omán Private Equity Fund

El Spain Oman Private Equity Fund está dotado de 200 millones de euros

Permitirá a Omán y a otros países de interés beneficiarse de la experiencia y los conocimientos tecnológicos de las empresas españolas

Entrevista a Luis Parras, José Manuel de Bartolomé y Celia Andreu, Socios de MCH, gestora del Fondo España Omán Private Equity Fund

"Una de las principales virtudes que ofrece el Fondo es permitir a la empresa española diversificar riesgos en sus inversiones y proyectos internacionales de la mano de un socio que entiende y le acompaña en las dificultades intrínsecas de la internacionalización"



Luis Parras, José Manuel de Bartolomé y Celia Andreu, Socios de MCH

¿Qué valoración hacen del Fondo España Omán Private Equity Fund?

El Fondo España Oman Private Equity Fund ("SOPEF") es uno de los resultados de los acuerdos de colaboración en diferentes ámbitos que tuvieron lugar durante la visita del Rey Juan Carlos I a Omán en 2014. Es un nuevo concepto en virtud del cual dos países crean un vehículo para ayudar a las empresas a expandirse internacionalmente. Otros países de nuestro entorno ya han comenzado también a utilizar estos acuerdos para favorecer la inversión.

El Fondo realiza inversiones temporales y minoritarias en grupos españoles con planes de proyección internacional. Se trata de un nuevo instrumento de financiación contribuyendo al desarrollo de Omán y España. Asimismo, el Fondo permitirá a Omán beneficiarse de la experiencia y conocimientos tecnológicos de las empresas españolas.

¿Qué ventajas financieras puede obtener una empresa para financiarse a través de este fondo?

Una de las principales virtudes que ofrece SOPEF es permitir a la empresa española diversificar riesgos en sus inversiones y proyectos internacionales de la mano de un socio que entiende y le acompaña en las dificultades intrínsecas de la internacionalización (búsqueda de socios locales, riesgo país, procesos de consolidación, entre otros).

¿Cómo está siendo el proceso de búsqueda de proyectos?

¿Han recibido muchas propuestas?

¿Cuáles son las zonas más demandadas?

SOPEF es un fondo 'especialista' enfocado en empresas que tengan uno o varios proyectos de expansión internacional. Por ello nuestra actividad comercial va muy dirigida a compañías que tengan presencia ya existente o con vocación de desarrollo fuera de nuestras fronteras.

"Cada vez son más las empresas que muestran interés por entrar en la zona de Oriente Medio al ser mercados todavía relativamente poco maduros, con grandes recursos y numerosas oportunidades de inversión en multitud de sectores"

Durante y después de la crisis, muchas pymes españolas vieron la oportunidad de fortalecer y crecer sus negocios diversificándose fuera del mercado español. A este respecto, resulta gratamente sorprendente ver cómo compañías de tamaño medio con recursos limitados han acometido procesos de internacionalización exitosos con recursos humanos y financieros limitados en sectores tan diversos como turismo, salud, alimentación, energías renovables, tecnología e industria.

No obstante, esta vía de crecimiento lleva aparejada una decisión estratégica no fácil de tomar en muchos casos. Es entonces cuando SOPEF puede servir de catalizador de dicha expansión, no solo a nivel financiación del proyecto, sino a la hora de diversificar riesgos y con un fuerte alineamiento de intereses con la empresa española.

Geográficamente, España, por razones culturales, siempre ha tenido una especial tendencia a salir al exterior dirigiéndose a países de Latinoamérica y, obviamente, Europa. Sin embargo, son cada vez más numerosas las empresas que muestran interés por entrar en la zona de Oriente Medio al ser mercados todavía relativamente poco maduros, con grandes recursos y numerosas oportunidades de inversión en multitud de sectores como salud, alimentación, energías renovables, industria y turismo.

¿Cómo se podrán estructurar los proyectos? ¿Aspiran a realizar estructuras más complejas e innovadoras?

A diferencia de otros fondos e instrumentos financieros, SOPEF tiene una gran flexibilidad a la hora de estructurar las transacciones, ya que contamos con la posibilidad de invertir como Fondo directamente en proyectos en los países destino, en estructuras creadas *ad hoc* para la expansión internacional o en la propia empresa matriz española. La casuística va a depender de las necesidades del capital y los intereses de las partes involucradas en el proyecto.

Asimismo, no tenemos limitación en cuanto al grado de desarrollo del proyecto, pudiendo acometer, conjuntamente con la empresa española, tanto inversiones *greenfield* como *brownfield*.

Aunque el fondo puede financiar proyectos en prácticamente todo el mundo, Omán, los países de Cooperación del Golfo y África oriental son las principales áreas de interés geográfico de este vehículo.

¿Consideran que hay interés de las empresas españolas en invertir en esta zona?

Cada vez hay más empresas españolas que están dirigiendo su atención a los países del Golfo, ya que las oportunidades de inversión resultan muy atractivas.

Una vez superada la barrera cultural y comenzada la actividad, la penetración en la zona resulta muy interesante. Prueba de ello son las empresas de sectores tales como infraestructuras, medio ambiente, energías renovables, turismo y sanidad existentes en la actualidad.

"A diferencia de otros fondos e instrumentos financieros, el Fondo tiene una gran flexibilidad a la hora de estructurar las transacciones"

OPTICALIA®

Promotor

OPTICALIA GLOBAL HOLDING, S. A.

Pyme Sí

Sociedad de proyecto

OPTICALIA MÉXICO SRL de C.V.

Actividad

Comercialización y distribución de artículos de óptica y gafas de sol

Sector

Servicios-Comercio

Inversión total

9,5 millones de euros

Financiación

3 millones de euros

Producto

Préstamo de coinversión a la sociedad del proyecto

Recursos

COFIDES y FONPYME

Número de empleos directos vinculados al proyecto 6

Número de empleos de la matriz en España 75

COFIDES ha respaldado el crecimiento internacional del Grupo Opticalia en México, después de la experiencia exitosa de apoyo a su implantación y consolidación en Colombia

Primer proyecto 'Crece + Internacional'



COFIDES ha respaldado el crecimiento internacional del Grupo Opticalia en México, después de la experiencia exitosa de apoyo a su implantación y consolidación en Colombia.

La Compañía ha proporcionado tres millones de euros mediante un instrumento de coinversión con cargo al FONPYME y los recursos propios de COFIDES (50%) para apoyar el plan de negocio de la empresa.

Esta es la primera operación que COFIDES desarrolla mediante su nuevo producto 'Crece + Internacional', creado para potenciar el crecimiento de las PYMES mediante sus planes de internacionalización apoyando la implantación en nuevos mercados o en los que ya estén presentes.

El Grupo Opticalia está especializado en la comercialización y distribución de artículos de óptica y gafas de sol y su modelo de negocio se basa en la asociación de profesionales de óptica y la venta de marcas en exclusiva.

Opticalia México cuenta con 150 establecimientos afiliados y prevé

alcanzar los 1.000 a finales de 2023. En la actualidad tiene seis trabajadores en el país y contempla la creación de nuevos puestos de trabajo conforme se desarrolle su implantación.

La demanda de productos y servicios de oftalmología en México se ha visto incrementada en los últimos años, lo que indica el amplio potencial de crecimiento del sector.

Opticalia pone a disposición de sus clientes una gran variedad de productos que complementan su oferta y les posiciona en el sector a través de campañas de publicidad masivas de grandes marcas de moda, aportándoles una gran diferenciación frente a sus competidores. En la actualidad, el Grupo Opticalia está presente en España, Portugal y Colombia.

En 2018, Opticalia fue uno de los galardonados en la V edición de los Premios 'A la Internacionalización y el Desarrollo', con los que anualmente la Compañía reconoce a empresas e instituciones que han destacado en el ámbito de la internacionalización y el fomento del desarrollo en el exterior.



Promotor
MB Mibor Internacional S.L.U.

Pyme Sí

Sociedad de proyecto
Mibor Vietnam L.L.C.

Actividad
Fabricación de componentes técnicos para el calzado

Sector
Industria-calzado

Inversión total
750.000 euros

Financiación
450.000 euros

Producto
Préstamo de coinversión

Recursos
COFIDES y FONPYME

Número de empleos directos vinculados al proyecto 5

Número de empleos de la matriz en España 30

Es el primer proyecto que COFIDES respalda en Vietnam, un país con unas perspectivas muy positivas para el sector auxiliar de calzado

Vietnam, nuevo destino de inversión



Empleados de Mibor en Vietnam

COFIDES ha concedido un préstamo de coinversión a la empresa de calzado Mibor para su implantación en Vietnam. Con esta financiación, ha puesto en marcha una empresa distribuidora de sus productos en la zona de Ho Chi Minh City, que le permitirá mejorar el servicio a sus clientes de la región acortando los plazos de entrega y garantizando el suministro de productos.

Este es el primer proyecto que COFIDES respalda en Vietnam, un país con unas perspectivas muy positivas para el sector auxiliar de calzado, ya que se ha convertido en uno de los mayores productores del mundo y en él se concentran grandes empresas de moda. Vietnam es un país en desarrollo densamente poblado y en proceso de transición hacia una economía abierta desde 1996. En 2007, ingresó en la Organización Mundial del Comercio, lo que atrajo industrias más competitivas y un incremento de sus exportaciones. Junto con Camboya y el sur de China, Vietnam concentra el foco de la producción de calzado mundial.

Mibor es una empresa familiar con sede en Alcoy (Alicante), fundada en 1964 y dedicada a la fabricación de topes, contrafuertes, materiales de refuerzo y plantas de montado para el calzado. En 2001 emprendió un proceso de internacionalización y diversificación geográfica y progresivamente ha ido consolidando los mercados estratégicos del calzado con una presencia cada vez más global.

Tras un ambicioso programa de internacionalización, en la actualidad está presente en más de 25 países, exportando más del 80% de su producción. Dispone de filiales propias en Nueva Delhi (India), León (México) y la recientemente constituida en Ho Chi Minh City (Vietnam). Además, realiza una apuesta firme por la inversión en I+D en colaboración con diversas universidades con el fin de desarrollar nuevos materiales que le permitan alcanzar una mayor competitividad.

Información y características de Vietnam

El PIB de Vietnam creció un 6,6% en 2018 y se espera que en 2019 y 2020 lo haga en un 6.5%.

El comercio de Vietnam supuso el 200,38% de su PIB en 2017.

Es uno de los mayores exportadores de arroz, textiles, confección y calzado, productos de tecnología y crudo.

Las exportaciones españolas a Vietnam crecieron un 10% en 2017.

Los productos importados por el país asiático son, principalmente, química orgánica, pescados congelados, aeronaves, cueros y pieles en bruto y curtidos, materias primas y semi-manufacturas de plástico, fritas y esmaltes cerámicos, farmaquímica, fibras, otros productos químicos y equipamiento de navegación aérea.

**Promotor**

Molecor Tecnología S.L.

Pyme Sí**Sociedad de proyecto N.A.****Actividad**

Fabricación de tuberías de PVC-O

Sector

Industria-Material de construcción

Inversión total

Mínimo de 2,9 millones de euros

Financiación

2 millones de euros

ProductoPréstamo de coinversión
(participación en préstamo
sindicado)**Recursos**

COFIDES y FONPYME

**Número de empleos directos
vinculados al proyecto N.A.****Número de empleos
de la matriz en España 103**

**COFIDES participa
en un préstamo
sindicado destinado
a impulsar la
estrategia de
internacionalización
de la empresa**

Primer préstamo sindicado pyme



Sede de Molecor en Sudáfrica

COFIDES ha acompañado a Molecor en su expansión en Sudáfrica para la puesta en marcha de una fábrica de tuberías de PVC-O. Para este fin, concedió un préstamo de coinversión por el equivalente en euros a 35 millones de rands sudafricanos (hasta un máximo de 2 millones de euros).

Molecor es una compañía española especializada en el desarrollo de tecnología de Orientación Molecular aplicada a canalizaciones de agua a presión. Fue fundada en 2006 y desde entonces su exponencial crecimiento y mejora continua en el avance de soluciones eficientes e innovadoras para el desarrollo de tecnología para la fabricación de tuberías de PVC Orientado la han convertido en el actual líder mundial del sector.

En 2018 Molecor solicitó a COFIDES sustituir la financiación vinculada a este proyecto por una participación en un préstamo sindicado destinado a impulsar su estrategia de internacionalización.

Esta estrategia se refiere a un modelo de negocio sólido y sostenible, apoyándose fundamentalmente en el desarrollo de mercados, llevando un producto que ofrece argumentos imbatibles para el transporte



de agua a presión en comparación con otras alternativas. Este desarrollo de mercado se realiza bien suministrando el producto o bien suministrando la tecnología y, en los últimos años, desarrollando plantas productivas en mercados exteriores.

Molecor ha plasmado sus avances técnicos en la fabricación y comercialización en los cinco continentes, con nuevas funcionalidades y un proceso de producción optimizado, mejorando la experiencia del cliente, adaptándose a las diferentes demandas del mercado y presentando innovaciones que aumentan el rango de productos llegando a aplicaciones antes reservadas a otras soluciones.



Promotor

Ortiz Construcciones
y Proyectos, S. A.

Pyme No

Sociedad de proyecto

Concesión Transversal
del Sisga S.A.S.

Actividad

Construcción, rehabilitación,
operación y mantenimiento del
corredor Transversal del Sisga

Sector

Infraestructuras
de transporte

Inversión total

Hasta 25 millones de euros

Financiación

298 millones de dólares

Producto

Capital, deuda subordinada
y contragarantías

Recursos

COFIDES y FIEX

**Número de empleos directos
vinculados al proyecto 1.710**

**Número de empleos
de la matriz en España 1.543**

**COFIDES
acompaña a Grupo
Ortiz en la ampliación
de su participación
accionarial en el
proyecto del corredor
Transversal del Sisga
en Colombia**

Infraestructuras de transporte en Colombia



Grupo Ortiz ampliará su participación accionarial en el proyecto de construcción, rehabilitación, operación y mantenimiento del corredor Transversal del Sisga en Colombia con el respaldo de COFIDES.

En 2016, COFIDES adquirió a Grupo Ortiz una participación accionarial de hasta el 15% y un porcentaje similar de deuda subordinada de la sociedad concesionaria de esta infraestructura por un máximo de 14 millones de euros.

Grupo Ortiz ha incrementado su participación en esta sociedad concesionaria y COFIDES elevará asimismo su apoyo financiero. Con esta nueva operación, COFIDES incrementará su participación en la sociedad de proyecto Concesión Transversal del Sisga S.A.S. hasta un máximo del 24,9% por un importe adicional de 11 millones de euros, de tal forma que la financiación total de COFIDES se eleva hasta un máximo de 25 millones de euros.

La financiación que aporta se realiza mediante capital social, deuda subordinada y contragarantías a través del FIEX (85%) y de los recursos propios de COFIDES (15%).

Esta concesión se configura como elemento de conectividad regional indudable, que potencia el eje entre Bogotá y la zona de los Llanos Orientales. El corredor supone una alternativa a la conexión centro del país y beneficia a las poblaciones de los departamentos de Cundinamarca, Boyacá y Casanare, atravesando zonas de 3,7 millones de habitantes.

La concesión Transversal del Sisga se enmarca dentro de la segunda ola de la cuarta generación de concesiones viales de Colombia, denominado "4G". El proyecto tiene como objetivo la consolidación del corredor vial Transversal del Sisga con obras de rehabilitación y reconstrucción de pavimento para garantizar la transitabilidad del corredor.

Grupo Ortiz es la sociedad principal de un grupo empresarial multinacional con experiencia de más de 55 años y cuya actividad se focaliza en torno al sector constructor. En los últimos años su actividad se ha caracterizado por la internacionalización y la diversificación.

El desarrollo que promueve el proyecto en la región del Sisga

El proyecto vial del Sisga se inscribe en el Programa de infraestructura vial de 4ª generación del Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014 'Prosperidad para Todos', como resultado de una iniciativa privada que no requiere desembolsos de recursos públicos, dentro del marco de las Asociaciones Público Privadas previstas en la ley 1508 de 2019. Este programa es uno de los proyectos más ambiciosos de la historia de la infraestructura en Colombia y una de las iniciativas de colaboración público-privada más destacadas del mundo en estos momentos.

La Transversal del Sisga es un corredor vial que conectará al centro del país con los Llanos Orientales, mejorando la transitabilidad entre estas dos zonas del país. Será una conexión estratégica entre dos corredores de importancia nacional como son Bogotá -Tunja y Villavicencio - Yopal, potenciando la economía de los municipios del área de influencia de la Transversal.

Con esta infraestructura se reducirán los tiempos de recorrido entre el interior del país y los Llanos Orientales. Se estima que, finalizada la etapa de construcción, el ahorro en los desplazamientos será de dos horas aproximadamente.

La concesión se configura como elemento de conectividad regional indudable que potencia el eje entre Bogotá, como nodo final, y la zona de los Llanos orientales, atravesando zonas con una población

agregada de unos 3,7 millones de habitantes, además de la posible aportación del área metropolitana de Bogotá.

Este corredor vial permitirá una mayor circulación de vehículos de carga pesada, transporte público y vehículos particulares y disminuirá considerablemente los costes de transporte y operación, fomentando la competitividad y el progreso de la región a través de la dinamización de la economía.

Así mismo, la construcción del proyecto Transversal del Sisga generará cambios en la dinámica social y cultural de las comunidades del área de influencia. Por tanto, contribuirá al desarrollo social y económico de la región mediante la contratación de mano de obra local, favoreciendo también la generación de oportunidades de negocio y proyectos productivos en cada sector económico presente en la región (turismo, agropecuario, artesanal, entre otros).

José Luis Ocasar

Subdirector de Operaciones de COFIDES



Será una conexión estratégica entre dos corredores de importancia nacional, potenciando la economía de los municipios del área de influencia

Visita del director general de COFIDES, Rodrigo Madrazo, y el subdirector de Operaciones, José Luis Ocasar, al proyecto Transversal del Sisga

Contribuirá al desarrollo social y económico de la región mediante la contratación de mano de obra local y favorecerá la generación de oportunidades de negocio y proyectos productivos



Promotor
Sacyr, S. A.

Pyme No

Sociedad de proyecto
Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Oriente, S.A.

Actividad
Construcción y explotación de una autopista urbana

Sector
Infraestructuras de transporte

Inversión total
Hasta 940 millones de dólares

Financiación
35 millones de euros

Producto
Préstamo de coinversión al Promotor

Recursos
COFIDES y FIEEX

Número de empleos directos vinculados al proyecto
1.300 (aprox.)

Número de empleos de la matriz en España 300

Movilidad urbana



COFIDES ha respaldado la construcción de la autopista urbana Vespucio Oriente en Santiago de Chile por el grupo español Sacyr.

El proyecto consiste en la construcción y explotación de una autopista urbana de 9,3 km que contará en la mayor parte del recorrido con tres carriles por sentido. Su trazado discurre por cinco comunas (La Reina, Las Condes, Vitacura, Recoleta y Huechuraba) y entre las principales actuaciones que se acometerá destacan un túnel bajo el Cerro San Cristóbal y el río Mapocho, la mejora de la vialidad

preexistente en superficie de La Pirámide y dos calzadas en solución subterránea desde el sur del Puente Centenario hasta Príncipe de Gales.

El alcance del proyecto incluye destacadas soluciones técnicas y la regeneración del entorno urbano, el incremento de áreas verdes, así como la mejora del equipamiento de la ciudad con el objetivo de elevar la calidad de vida de sus ciudadanos.

El alcance del proyecto incluye destacadas soluciones técnicas y la regeneración del entorno urbano, el incremento de áreas verdes, así como la mejora del equipamiento de la ciudad con el objetivo de elevar la calidad de vida de sus ciudadanos

Con una inversión total de más de 900 millones de dólares, este proyecto es uno de los más importantes de Chile y beneficiará a más de 750.000 personas. La infraestructura contribuirá a disminuir los tiempos de viaje de quienes transitan por el sector oriente de la capital chilena y mejorará el nivel de servicio de una vía estructurante que en la actualidad presenta altos niveles de saturación.

La Compañía ha contribuido al desarrollo de esta infraestructura a través del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEEX) y de sus recursos propios, proporcionando 35 millones de euros mediante un préstamo de coinversión.

Para COFIDES supone una innovación financiera ya que se prevé que este préstamo de coinversión se repague exclusivamente a través de los flujos de caja generados por el proyecto, para lo cual se ha esculpido un perfil de amortización sin cuotas anuales específicas, con barridos de caja definidos según los flujos

de caja que se espera genere el activo concesional en cada momento a través de las diferentes líneas de retribución u obtención de recursos previstas en el contrato de concesión.

Chile es un mercado estratégico para las principales compañías de infraestructuras españolas. El Grupo Sacyr consiguió su primera concesión en el país en 1996 y suma catorce proyectos desde entonces, con una inversión total superior a los 6.000 millones de euros.

Con una inversión total de más de 900 millones de dólares, este proyecto es uno de los más importantes de Chile y beneficiará a más de 750.000 personas



9 Áreas corporativas





Presidencia y Dirección General



De izquierda a derecha: Laura Manzano, Ángel González, Raúl Moreno, Marisol García, José Luis Curbelo, Rodrigo Madrazo, Pilar Cruz y Carlos Moreno.

Secretaría General



De izquierda a derecha: (arriba) Jesús Aranaz, Eva Guerrero y Luis Torres, (abajo) Ana Victoria Fernández y Teresa Tamés.

Control, Auditoría Interna y Calidad



De izquierda a derecha: Nuria Blanco, M^a Victoria de Luis, Isabel Barril y Ángeles Prieto.

Comercial y Desarrollo de Negocio



De izquierda a derecha: (arriba) Teresa Madrigal, Silvia Ferreiro, Ana Cebrían y Eduardo Serrano, (abajo) Ignacio Esandi y Cristina Mena. También forma parte del área Sergio Sánchez.

Operaciones



De izquierda a derecha: Marta Blond, Umberto Ferrer, Cristina Sánchez, Adriana Pita, Pilar Morencos, Manuel Fernández, José Luis Ocasar, Marcos Martínez, Miguel Ángel Ladero, Yolanda Gómez de Segura, Álvaro Hernández, M^a Ángeles Vara, Álvaro Justo, Antonio Fernández, Mar Ríos, Cristina Estévez, Luis Naranjo y Eduardo Fernández. También forma parte del área Gloria Santiago.

De izquierda a derecha: Beatriz Hervás, Carolina Fernández-Puebla, Consuelo Díaz y Cristina Rodríguez.

Riesgos

Económico-Financiero



De izquierda a derecha: (arriba) Belén de la Fuente, Sergio Nieva, Laura Torres, Héctor Turiel, Emma Méndez y Consuelo Abad, (abajo) Ana Romero, Laura Sánchez, Laura Sanz y Sonia Gómez.

De izquierda a derecha: (arriba) Amalia García, María Luz García, María Martínez, Beatriz Morant, José Carlos Villena, Julia Rabadán, Jennifer Mora y Cristina Bravo, (abajo) Cristina Rodríguez, María Vidales y Carlos Martín. También forman parte del área Lola Mercader y Nuria Rodríguez.



Financiación del Desarrollo y Gestión Europea



De izquierda a derecha: Regina Pallá, Ignacio Coloma, Silvia Rodado, Lola Vázquez, Fernando Aceña, May Sánchez y Álvaro Padial. También forma parte del área Isabel Griñón.

Corporativo y Sostenibilidad



De izquierda a derecha: (arriba) Alejandro Colino, José Luis Viana, (abajo) Alfonso Sánchez, Laura Valeriani y Daniel Martínez.

Tecnologías de la Información

10

El papel de la **financiación climática** en la consecución del Acuerdo de París

María Vidales. Directora Adjunta de Financiación del Desarrollo y Gestión Europea de COFIDES

Extracto del artículo publicado en el Boletín Económico de ICE nº 3109

El Acuerdo de París o Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2015 supuso un profundo cambio en la concepción del grave problema del cambio climático, ya que se logró un compromiso mundial sin precedentes para la consecución de un desarrollo de bajas emisiones de gases de efecto invernadero y resiliente al clima.

Para alcanzar este ambicioso objetivo, el Acuerdo de París se centra en tres ejes fundamentales: la mitigación del cambio climático ("mantener el aumento de la temperatura media mundial por debajo de 2°C con respecto a los niveles preindustriales, y proseguir los esfuerzos para limitar ese aumento de la temperatura a 1,5°C"), la adaptación (promover la resiliencia a los efectos







Con su participación en la lucha contra el cambio climático, el sector privado contribuirá a la sostenibilidad del planeta y generará nuevas oportunidades de negocio

adversos del clima) y la financiación (situar los flujos financieros en un nivel compatible con dichos objetivos).

La importancia de la lucha contra el cambio climático también está muy presente en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), de tal forma que seis de los diecisiete ODS están relacionados de manera directa o indirecta con la mitigación y adaptación al cambio climático -ODS 6 (Agua limpia y saneamiento), 7 (Energía asequible y no contaminante), 11 (Ciudades y comunidades sostenibles), 13 (Acción por el clima), 14 (Vida submarina) y 15 (Vida de ecosistemas terrestres).

Crucial papel del sector privado

Para conseguir esta ambiciosa hoja de ruta es imprescindible contar con recursos financieros suficientes. Los países desarrollados se han comprometido a contribuir, a través de una amplia variedad de fuentes e instrumentos, con 100.000 millones de dólares anuales a partir de 2020.

A este respecto, el papel del sector público se desdobra: como financiador y como 'catalizador'. En efecto, el sector público debe servir para movilizar la financiación privada, a través de la mitigación del riesgo, la asistencia técnica y el desarrollo de capacidades. Esto es lo que se ha venido a denominar *from billions to trillions*. Es decir, que los miles de millones (*billions*) de recursos públicos aportados no sólo sirvan como financiación directa de acciones climáticas, sino también para movilizar la iniciativa privada hasta conseguir los billones de dólares (*trillions*) necesarios para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París (Banco Mundial, 2015¹).

Del mismo modo, el papel del sector público en la consecución de los objetivos climáticos trasciende la esfera financiera y es especialmente importante su participación en el desarrollo de políticas públicas de I+D+i, invirtiendo en infraestructuras limpias y proveyendo de formación y capacitación que faciliten la reconversión de determinados sectores. Por otro lado, también resulta clave tener un marco regulatorio estable que reduzca la incertidumbre y estimule el cambio.

Asimismo, para llegar a las elevadas cifras de financiación necesarias para estos objetivos, los recursos deben provenir de muy diversas fuentes y, en el marco de los ODS, se reconoce el papel fundamental del sector privado, no sólo el filantrópico, sino, sobre todo, el empresarial. No obstante, la participación del sector privado en la lucha contra el cambio climático no debe entenderse sólo

como una cuestión financiera, sino bajo un prisma mucho mayor, ya que el sector privado puede y debe tener un papel clave a la hora de conseguir una economía neutra en carbono²: incorporando en sus estrategias la cuestión del cambio climático, adaptando su forma de producir y proveer servicios a través de soluciones de bajas emisiones y con bajo consumo de combustibles fósiles (Burchardt, Gerbet et al. 2018³). Con estas medidas, el sector privado no sólo estará contribuyendo a la sostenibilidad del planeta, sino que se beneficiará también a nivel empresarial, al convertirse en compañías más competitivas en el mercado.

La importancia del Fondo Verde para el Clima

Para alcanzar las cifras tan abrumadoras de financiación son necesarias iniciativas a nivel mundial. Todas ellas son importantes, si bien el Fondo Verde para el Clima nace en el seno de Naciones Unidas y se ha convertido en la principal institución financiera multilateral que busca contribuir a la consecución de los objetivos en materia de lucha contra el cambio climático.

El objetivo del Fondo es promover un cambio de paradigma hacia un desarrollo de bajas emisiones y resiliente al cambio climático. Para ello, pone a disposición una diversidad de instrumentos

El sector público debe servir para movilizar la financiación privada a través de la mitigación del riesgo, la asistencia técnica y el desarrollo de capacidades

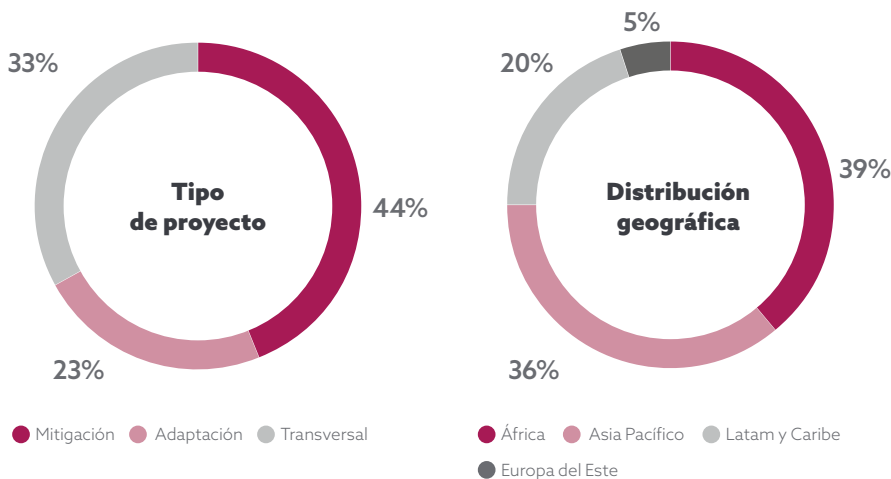
1 Banco Mundial (2015). *From billions to trillions: MDB contributions to financing for development*. Washington, D.C. World Bank Group.

2 Entendida como el equilibrio entre las emisiones y las absorciones de gases de efecto invernadero.

3 Burchardt, J., Gerbert, P., Schönberger, S., Herhold, P., y Brognaux, C. (2018). *The Economic Case for Combating Climate Change*. BCG Henderson Institute, septiembre de 2018.

4 Curbelo, J. L., y Madrazo, R. (2018). *Por un desarrollo más sostenible: la oportunidad del Fondo Verde para el Clima*. *El Economista*, publicado el 19 de diciembre de 2018.

Distribución geográfica y por tipo de proyecto de la cartera del Fondo Verde para el Clima (junio 2019)



Fuente: Elaboración propia a partir del FVC.

financieros que pretenden movilizar los recursos suficientes para financiar proyectos, tanto públicos como privados, de mitigación y adaptación al cambio climático en países en desarrollo y emergentes. Los instrumentos financieros que pone a disposición el Fondo Verde para el Clima son donaciones, préstamos concesionales, capital y garantías.

De esta manera, a través de la ventanilla para el sector privado (*Private Sector Facility*), el Fondo Verde pretende movilizar recursos procedentes de fondos de pensiones, compañías de seguros, corporaciones, intermediarios financieros locales y regionales y el propio mercado de capitales.

El Fondo Verde para el Clima comenzó a financiar proyectos en 2015 y en estos años ha comprometido 5.000 millones de dólares en 102 proyectos que beneficiarán a más de 275 millones de personas.

Entidades acreditadas

El Fondo Verde para el Clima no implementa los proyectos directamente sino a través de dos figuras importantes: las 'Autoridades Nacionales Designadas' (NDAs, por sus siglas en inglés) y las entidades acreditadas. Las NDAs son instituciones locales de cada país elegible para el Fondo que tienen como función garantizar que los proyectos y programas financiados por este sean coherentes con las normas y políticas nacionales.

Por su parte, las entidades acreditadas son aquellas instituciones y organismos que han superado un exhaustivo proceso de homologación de sus procedimientos internos, de tal forma que pueden gestionar los recursos del Fondo Verde, al mismo tiempo que se comprometen a estructurar la operación (aportando financiación y asumiendo parte del riesgo de la misma), supervisar todo el proceso de ejecución e implementación del proyecto y ser el responsable último del éxito del mismo. Actualmente existen 84 entidades acreditadas, de las cuales casi la mitad (el 43%) son de carácter internacional, como en el caso de COFIDES.

COFIDES, única entidad española acreditada

En España sólo COFIDES ha superado el riguroso proceso de acreditación, lo que la habilita para presentar al Fondo Verde para el Clima potenciales proyectos de mitigación y adaptación tanto de carácter público como privado. La Compañía tiene amplia experiencia en estos sectores, habiendo financiado en los últimos siete años más de 35 proyectos privados de mitigación y adaptación por importe superior a los 180 millones de euros (lo que ha permitido movilizar una inversión total cercana a los 5.500 millones de euros) (Curbelo y Madrazo, 2018⁴).

La participación activa de COFIDES en uno de los principales mecanismos de financiación climática multilateral abre un importante abanico de posibilidades a las empresas para apoyar acciones climáticas en los países en desarrollo y, al mismo tiempo, ayudará a la consecución de los compromisos españoles a nivel internacional.



La reciente acreditación de COFIDES ante el Fondo Verde para el Clima abre un importante abanico de posibilidades a las empresas y ayudará a la consecución de los compromisos climáticos españoles a nivel internacional

11

Informe de **gestión**

COFIDES es una Compañía público-privada con más de 30 años de historia que, bajo su mandato orientado a la internacionalización y el desarrollo, ha crecido de manera sostenida en el tiempo.

Especializada en la gestión de fondos de terceros y con una cartera superior a los mil millones de euros, COFIDES se ha convertido hoy en día en un referente en la financiación de proyectos de inversión privada internacional.

Su contribución a la internacionalización de la economía española y al desarrollo económico se realiza aunando los preceptos de la rentabilidad financiera y la sostenibilidad.





11.1 Entorno año 2018

Mundial

3,7% Crecimiento del PIB mundial¹

4,6% Crecimiento económico mundial
países emergentes y en desarrollo

2,3% Crecimiento económico mundial
países desarrollados

Flujos mundiales de IED: -19% con respecto a 2017²

3% Crecimiento flujos de entrada IED
en países en desarrollo

-40% Descenso flujos de entrada IED
en países desarrollados

España

2,5%

Crecimiento
del PIB³

2,9%

Crecimiento
en exportaciones
españolas de
mercancías⁴

15,92

Mil millones de euros
de inversión española neta
en el exterior⁵ (crecimiento
del 7% con respecto a 2017)

Previsiones

3,5% Crecimiento mundial en 2019⁶

Marco para el crecimiento sostenible

- Agenda 2030. 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible
- Pacto Mundial de Naciones Unidas
- Acuerdo de París sobre el Clima COP21
- Plan de Finanzas Sostenibles de la UE

1 FMI

2 UNCTAD

3 INE

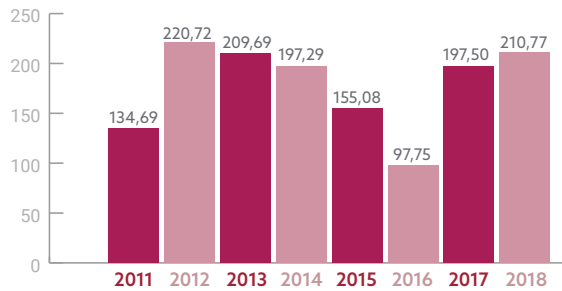
4 MINECO

5 MINECO

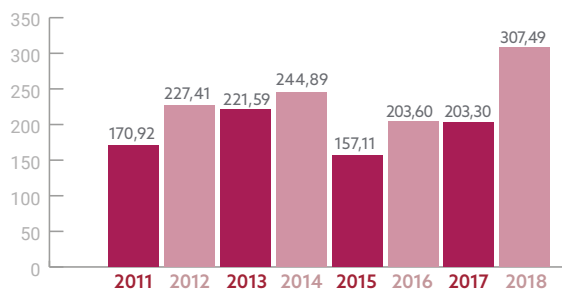
6 FMI

11.2 Financiación de proyectos

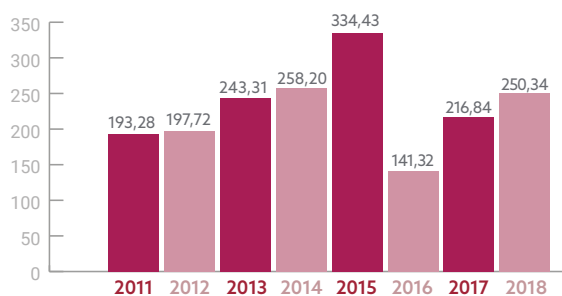
Desembolsos



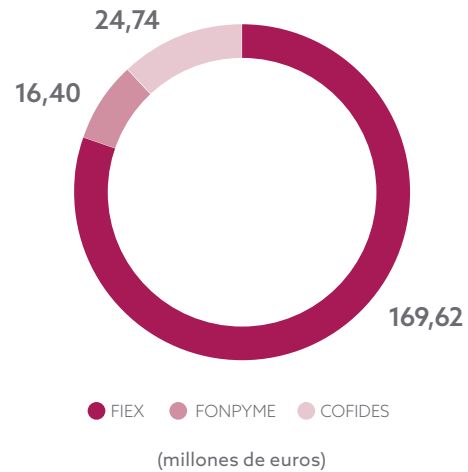
Formalizaciones



Aprobaciones



11.2.1 Desembolsos



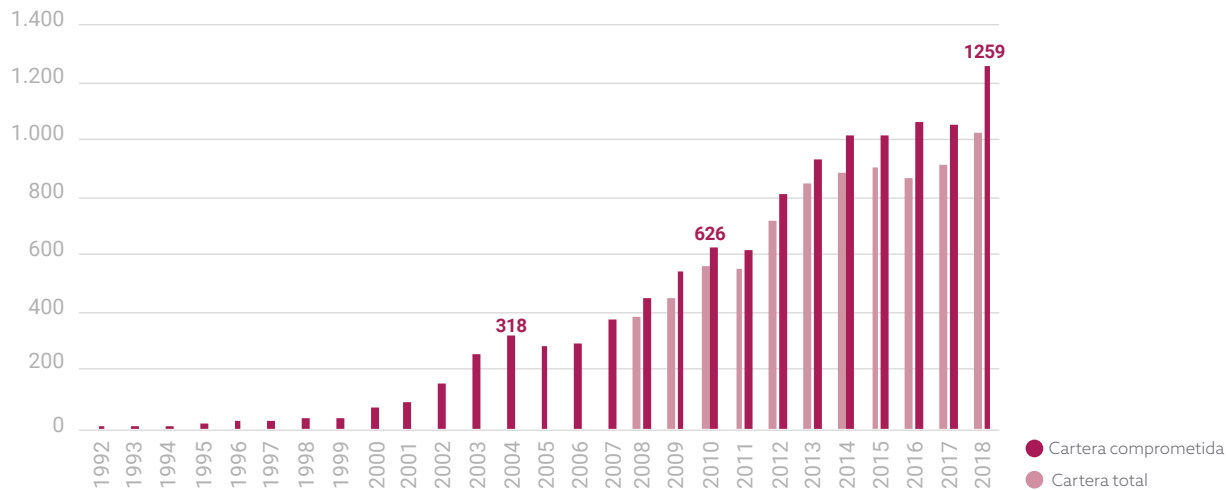
11.2.2 Aprobaciones

- 49 proyectos por un compromiso total de 250,34 millones de euros
- Incremento del 15,4% en 2018 con respecto a 2017

11.2.3 Formalizaciones

- 44 proyectos por un volumen de 307,49 millones de euros
- Incremento del 51,2% en 2018 con respecto a 2017
- Formalización del Fondo Spain Oman Private Equity Fund (SOPEF), fondo de capital riesgo para el que también tuvo lugar en 2018 el proceso de selección de gestora (MCH Private Equity Investments SGEIC S.A.)
- 40% de los recursos invertidos en el conjunto de operaciones formalizadas durante 2018 ha sido en forma de capital

Volumen cartera comprometida y cartera total (millones de euros)



11.2.4 Cartera

Cartera total en 2018:

- 1.053,79 millones de euros
- Incremento del 12,34% con respecto al año anterior
- La cartera total a 31 de diciembre de 2018 refleja todas para operaciones desembolsadas vivas.

Cartera comprometida en 2018:

- 1.258,64 millones de euros relativos a 289 proyectos en 61 países
- En la cartera de inversiones comprometida se contemplan, además de todas las operaciones vivas, aquellas que están en proceso de recuperación, así como los importes formalizados y aún no desembolsados.



11.3 Capacidad de actuación y gestión de COFIDES



Gestión



Recursos propios de COFIDES

Patrimonio Neto 31.12.2018:

132,84 millones de euros

Aprobaciones 2018:

25 proyectos por
31,52 millones de euros

Formalizaciones 2018:

23 proyectos por
26,76 millones de euros

**Cartera comprometida
de inversiones 31.12.2018:**

154 proyectos por importe
de 110,78 millones de euros



FIEX

Patrimonio Neto 31.12.2018:

919,56 millones de euros

Aprobaciones 2018:

19 proyectos por
199,30 millones de euros

Formalizaciones 2018:

15 proyectos por
262,40 millones de euros

**Imputaciones históricas
al fondo con carácter revolving:**

257 proyectos por
2.209,85 millones de euros

**Cartera comprometida
de inversiones 31.12.2018:**

131 proyectos por importe
de 1.075,96 millones de euros



FONPYME

Patrimonio Neto 31.12.2018:

76,90 millones de euros

Aprobaciones 2018:

27 proyectos por
19,52 millones de euros

Formalizaciones 2018:

25 proyectos por
18,33 millones de euros

**Imputaciones históricas
al fondo con carácter revolving:**

204 proyectos por
146,41 millones de euros

**Cartera comprometida
de inversiones 31.12.2018:**

111 proyectos por valor
de 71,89 millones de euros

Apoyo en la gestión



FONPRODE

Es el principal instrumento financiero de la Cooperación Española, cuyo objetivo fundamental es el de contribuir a erradicar la pobreza.

Gestionado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).

COFIDES comenzó a prestar apoyo a AECID en octubre de 2015. Dicho apoyo se circunscribe a las operaciones de cooperación reembolsable.

2018: COFIDES apoyó a la AECID mediante la elaboración de:

- 7 perfiles de condiciones financieras
- 6 propuestas de operaciones
- Formalización de una operación de microfinanzas
- Seguimiento del 100% de la cartera de FONPRODE (66 operaciones)
- Participación en 17 misiones por cuenta de FONPRODE

Recursos multilaterales y bilaterales



EDFI-EFP

EFP-European financing Partners: Esquema de financiación, impulsado conjuntamente entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas homólogas de COFIDES (EDFI).

Recursos comprometidos por EFP a 31.12.2018: 500 millones de euros en 38 proyectos localizados en 14 países.

Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en EFP a 31.12.2018: 16,90 millones de euros en 27 operaciones ubicadas en 12 países distintos, 10 de ellos pertenecientes al área geográfica de África Subsahariana.

Recursos multilaterales y bilaterales



EDFI-ICCF

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

Recursos comprometidos por ICCF a 31.12.2018: 397,61 millones de euros en 27 proyectos localizados en 12 países.

Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en ICCF a 31.12.2018: 12,47 millones de euros en 27 operaciones ubicadas en 15 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.



Recursos multilaterales y bilaterales



Fondo Verde para el Clima

En **octubre de 2018, COFIDES se convirtió en entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima (FVC)**, Órgano de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático surgido a finales de 2010.

La acreditación ante el Fondo Verde para el Clima 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. Los recursos del Fondo Verde, 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 FVC aspira a convertirse en uno de los principales mecanismos de financiación multilateral de actividades climáticas en los países en desarrollo, favoreciendo un cambio de paradigma hacia un desarrollo de bajas emisiones y resiliente al clima.

La acreditación de COFIDES, única compañía española entre las 84 entidades acreditadas a cierre de junio de 2019, abre una oportunidad a todas las empresas mediante el acceso a estos fondos para la implementación de proyectos climáticos.

Recursos multilaterales y bilaterales



Blending

En febrero de 2018, la UE aprobó el primer proyecto liderado por COFIDES, el Fondo Huruma. Consiste en un fondo de inversión de impacto cuyo objetivo es mejorar el acceso a financiación a agricultores pequeños o excluidos en Latinoamérica y Caribe, África Subsahariana y Asia.

Además, en el marco del Plan Europeo de Inversión Exterior, la UE ha aprobado los tres programas de garantías presentados y coliderados por AECID y COFIDES en el marco de las energías renovables, la inclusión financiera y las ciudades sostenibles.

En paralelo, COFIDES ha continuado con su labor de identificación de operaciones, llevándose a cabo misiones en terreno y jornadas de divulgación. COFIDES mantiene una intensa comunicación con la Comisión Europea para contrastar su interés en fases preliminares de potenciales proyectos y con la Secretaría de Estado de Comercio a fin de identificar y analizar operaciones que puedan ser financiadas con cargo a la Línea FIEM-Facilidades UE.



La acreditación ante el Fondo Verde para el Clima 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



La directora adjunta de Financiación del Desarrollo y Gestión Europea de COFIDES, María Vidales, con Stephanie Kwan, Especialista Senior de Entidades Acreditadas del Fondo Verde para el Clima, en el Consejo del FVC en el que COFIDES obtuvo su acreditación

11.4 Acción institucional



Firma del acuerdo de colaboración suscrito entre COFIDES y Baiterek Holding

11.4.1. Actividades en el marco de EDFI y de otras instituciones financieras internacionales

- COFIDES ha continuado siendo miembro de la Junta Directiva de EDFI en 2018.
- Grupos de trabajo y jornadas organizadas por EDFI y otras instituciones financieras de desarrollo con participación de COFIDES: meeting of EDFI Auditors, Corporate Governance, Technical Assistance, Interact Lawyer Meeting, Development Effectiveness, Environmental and Social, Communication Strategy, grupos de trabajo operativos de EFP e ICCF, DFI Gender Finance Collaborative, SME Finance Forum, Finance for Refugees Conference, HIPSO 2018 Annual Meeting, Working session on Mobilisation, Financial Inclusion Summit West Africa, OECD Workshop: Managing environmental risks in Development Banks and Development Finance Institutions, entre otros.

11.4.2. Firma de acuerdos de colaboración

Nuevos convenios firmados en 2018:

- Acuerdo de intenciones bilateral con Baiterek Holding, grupo financiero de desarrollo de la República de Kazajistán.
- Acuerdo de colaboración y cofinanciación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para cofinanciar proyectos en el marco del Blending y el Fondo Verde.
- Memorando con la Corporación Andina de Fomento (CAF) dirigido a la futura puesta en marcha del denominado Fondo de Impacto para la Pyme, que impulsará la competitividad e internacionalización de las pymes latinoamericanas.

Renovaciones:

- Acuerdo de colaboración vigente desde 2016 con el ente de promoción de la Comunidad Autónoma de Cantabria, SODERCAN.

11.5 Acción comercial

11.5.1. Actividad comercial y de promoción

Difusión y promoción. **Ámbito nacional**

- Organización de jornadas y seminarios para empresas a las que exponer la oferta financiera de COFIDES (ACCIÓ, SODERCAN, ARES, INFO, entre otros).
- Colaboraciones: Banco Sabadell bajo el marco del programa Exportar para Crecer, Grupo Cooperativo CAJAMAR- dentro de la Plataforma Internacional CAJAMAR- Club de Exportadores, Cámara de Comercio de España, CEOE y CEPYME (en distintos encuentros empresariales, misiones inversas y otro tipo de jornadas), así como asociaciones empresariales (AEE, ASCRI, FEIQUE y TECNIBERIA, entre otras).
- Colaboración con ICEX España Exportación e Inversiones mediante el patrocinio de los Foros y Encuentros Empresariales organizados por ICEX España Exportación

e Inversiones, con participación activa en 2018 en los Foros y Encuentros Empresariales celebrados en Argentina, Canadá, Perú y Serbia.

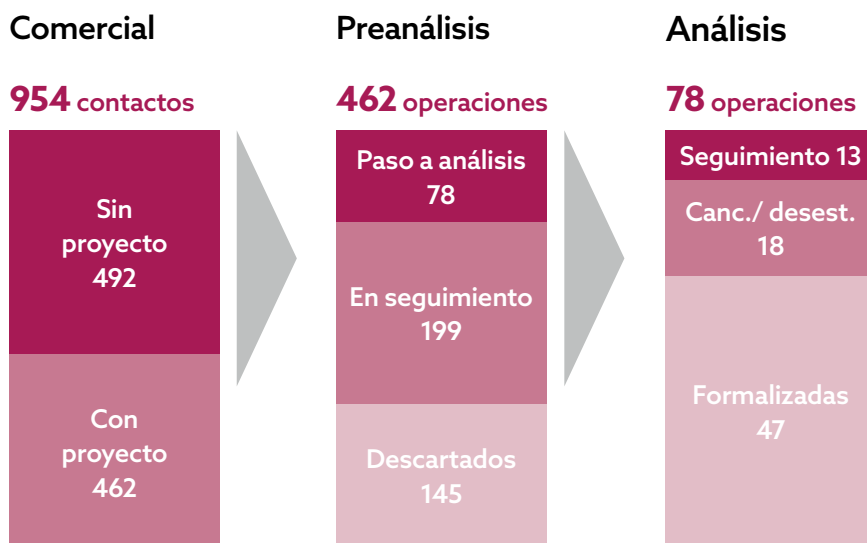
- Patrocinio de la nueva temporada del programa de televisión "Conecta con el mercado" producido por ICEX España Exportación e Inversiones para Radiotelevisión Española.

Difusión y promoción. **Ámbito internacional**

- Intensificación de relaciones con entidades e instituciones multilaterales y bilaterales de desarrollo tales como BID, CAF, IFC, EDFI, TCX e instituciones de promoción empresarial como ProColombia, PRO ECUADOR, ProMéxico, Kotra (Corea) y Baiterek (Kazajistán) así como las Embajadas de Canadá, Japón y Bélgica.



Encuentro Empresarial España Argentina, en el que participó la directora adjunta de Comercial y Desarrollo de Negocio de COFIDES, Ana Cebrián



Actividad comercial:

En 2018 COFIDES intensificó su actividad comercial con el objetivo de hacer conocedoras a las empresas de los instrumentos financieros que la Compañía pone a su disposición para apoyar sus proyectos de internacionalización.

A lo largo del ejercicio 2018 se mantuvieron contactos con 954 empresas (incremento del 22% respecto a 2017). De estas empresas, 462 estaban valorando proyectos concretos de inversión en el exterior. Tras realizar el preanálisis de elegibilidad, se profundizó en el análisis y estructuración de 78 operaciones, de las que se formalizaron 47.

Nuevo producto

Diseño, lanzamiento y puesta en marcha de CRECE + Internacional:

- Objetivo: apoyar a empresas pyme y de pequeña y mediana capitalización a incrementar su tamaño a través de la internacionalización.
- Financiación, a través de instrumentos participativos -capital y cuasicapital-, un plan de crecimiento basado en el desarrollo e implementación de varios proyectos de implantación en el exterior, en uno o varios países (ya sean de nueva implantación o mercados en los que estén ya presentes).

11.5.2. Otras acciones: Acto de celebración del 30 Aniversario de COFIDES



El Presidente de COFIDES, José Luis Curbelo, la Ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, y el Director General de COFIDES, Rodrigo Madraza, en el evento celebrado para conmemorar el 30 aniversario de la Compañía



Intervención de Sir Paul Collier en la celebración del 30 aniversario de COFIDES



De izquierda a derecha: Los ex-presidentes de COFIDES Juan de la Mota y Joaquín de la Infiesta, el presidente de COFIDES, José Luis Curbelo, y los ex-presidentes Juan José Zaballa y José Gasset en el evento de celebración del 30 aniversario

Celebración del 30 Aniversario de la Compañía, con un acto conmemorativo oficial que tuvo lugar el día 11 de diciembre de 2018.

- Participaron la Ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto; la Secretaria de Estado de Comercio, Xiana Méndez; el presidente de COFIDES, José Luis Curbelo; así como el catedrático de la Universidad de Oxford, Paul Collier.
- Celebración de la mesa redonda 'La financiación de la inversión exterior. Prácticas de Mercado', moderada por Rodrigo Madrazo, Director General de COFIDES, y con la participación de representantes de Elecnor, MCH Private Equity, Banco Santander y EDFI.
- V edición de los Premios 'A la Internacionalización y el Desarrollo', concedidos a:

– Asociación de Empresas Industriales Internacionalizadas (AMEC), categoría Fomento a la Internacionalización.

– Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), categoría Colaboración Institucional.

– GAWA Capital, categoría Inversión de Impacto.

– ELECNOR, categoría Proyecto Exterior de Gran Empresa.

– OPTICALIA, categoría Proyecto Exterior de Pyme.

- Los empleados celebraron el 30 Aniversario de la Compañía con el programa "30 años # 30 acciones solidarias". El equipo humano participó de forma voluntaria en 30 iniciativas solidarias a lo largo de 2018, diseñadas por los propios empleados y que forman parte del programa de Responsabilidad Social Corporativa de la empresa.



La Ministra de Industria, Comercio y Turismo, Reyes Maroto, repasa en su visita a COFIDES las iniciativas solidarias realizadas por los empleados a lo largo de 2018

11.6 Seguimiento de proyectos

- Revisión y actualización durante 2018 del rating de la mayor parte del riesgo total gestionado a nivel de cartera agregada del FIEX, FONPYME y COFIDES. La cartera agregada quedará revisada al 100% en el primer trimestre de 2019.
- Seguimiento más intensivo en aquellas operaciones en seguimiento especial, adaptándose las condiciones financieras de aquellas operaciones viables a su nueva situación de riesgo y tutelándose en todo momento los intereses de COFIDES, FIEX y FONPYME.
- Desinversión de una operación de capital en 2018.

11.7 Situación económica de COFIDES a 31 de diciembre de 2018

- La compañía superó en 2018 la barrera de los 25 millones de euros como cifra de negocios alcanzando un importe de 25,88 millones de euros, esto es, un crecimiento de la facturación del 4,2% en comparación al ejercicio precedente.
- Los gastos de explotación permanecieron moderados debido a los planes de racionalización de gastos puestos en marcha por la sociedad.
- Como resultado de todo lo anterior, el beneficio antes de impuestos en el ejercicio 2018 se situó en los 13,03 millones de euros superando de esta manera en un 5,2% los 12,39 millones de euros de 2017 fortaleciendo de nuevo la madurez financiera de la sociedad y su solvencia, así como su posición como referente en el campo de la financiación de la internacionalización de la economía española.



12

Cuentas anuales





Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un auditor independiente

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO,
COFIDES, S.A., S.M.E.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018



Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

Nuestra respuesta

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

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

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

- ▶ La comprobación de los criterios de clasificación de las exposiciones en función de la antigüedad de los impagos, condiciones de la operación, incluyendo refinanciaci3nes o reestructuraciones, así como de los controles de seguimiento establecidos.
- ▶ La evaluación del diseño de los controles relevantes establecidos para la gestión y valoración de las garantías asociadas a las operaciones crediticias.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos consistentes principalmente, en:

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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



5

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2018 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.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/07514

SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Luis Ruiz
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 5217)

5 de abril de 2019





Balance a 31 de diciembre de 2018 (expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2018	2017
ACTIVO NO CORRIENTE		79.657	70.116
Inmovilizado intangible	5	54	58
Aplicaciones informáticas		54	28
Anticipos aplicaciones informáticas		-	30
Inmovilizado material	6	822	935
Otras instalaciones		556	624
Mobiliario		185	200
Equipos para procesos de la información		80	110
Elementos de transporte		1	1
Inversiones financieras a largo plazo		78.781	69.123
Instrumentos de patrimonio	10	2.334	1.399
Créditos a empresas	11	65.717	58.009
Otros activos financieros	11	115	115
Deudores Fondos	11	10.616	9.600
ACTIVO CORRIENTE		57.281	58.445
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	475	725
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	9.523	12.017
Deudores		2.270	2.907
Deudores Fondos		7.253	9.110
Inversiones financieras a corto plazo	11	14.220	15.321
Créditos a empresas		13.886	14.969
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		334	352
Periodificaciones a corto plazo		7	19
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	33.056	30.363
Tesorería		22.556	19.863
Otros activos líquidos equivalentes		10.500	10.500
TOTAL ACTIVO		136.938	128.561

Balance a 31 de diciembre de 2018 (expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2018	2017
PATRIMONIO NETO		132.840	124.959
Capital escriturado	13	39.396	39.396
Reservas		84.252	76.757
Legal y estatutarias		7.879	7.879
Otras reservas		76.373	68.878
Resultado del ejercicio	3	9.192	8.806
PASIVO CORRIENTE		4.098	3.602
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7	613	40
Deudas a corto plazo	15		216
Deudas con entidades de crédito			216
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.127	1.415
Acreedores varios	15	489	350
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	250	266
Pasivos por impuesto corriente	17	347	478
Otras deudas con las administraciones públicas	17	369	321
Otros pasivos financieros	15	672	
Periodificaciones a corto plazo	16	1.358	1.931
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		136.938	128.561

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocio	19.1	25.876	24.837
Gastos de personal	19.2	(5.856)	(5.667)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.463)	(4.329)
Cargas sociales		(1.393)	(1.338)
Otros gastos de explotación		(6.712)	(5.840)
Servicios exteriores	19.3	(3.829)	(3.101)
Tributos	19.3	(111)	(112)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	(2.772)	(2.627)
Amortización del inmovilizado	5, 6	(186)	(188)
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos de patrimonio		(16)	(73)
Deterioro instrumentos de patrimonio	10	(43)	(73)
Resultados por enajenaciones	10	27	
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5, 6 y 7	(249)	(1)
Deterioros y pérdidas			
Resultado por enajenaciones y otras		(249)	(1)
Otros resultados		246	168
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		13.103	13.237
Ingresos financieros	19.4	6	3
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		6	3
Gastos financieros		(116)	(93)
Por deudas con entidades de crédito		(1)	(9)
Por otras deudas con terceros		(115)	(84)
Diferencias de cambio		34	(758)
RESULTADO FINANCIERO		(76)	(848)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		13.027	12.389
Impuestos sobre beneficios	17	(3.835)	(3.583)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	9.192	8.806

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (expresado en miles de euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	9.192	8.806
RESULTADO DEL EJERCICIO		9.192	8.806

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Capital escriturado (Nota 13.1)	Reserva legal (Nota 13.2)	Reservas voluntarias (Nota 13.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Dividendos (Nota 3.1)	Total
Saldo a 31 de Diciembre de 2016	39.396	7.879	61.684	8.505		117.464
Total ingresos y gastos reconocidos en 2017				8.806		8.806
Distribución del beneficio del ejercicio 2016:						
A reservas			7.194	(7.194)	(1.311)	(1.311)
A dividendos				(1.311)	1.311	
Saldo a 31 de Diciembre de 2017	39.396	7.879	68.878	8.806		124.959
Total ingresos y gastos reconocidos en 2018				9.192		9.192
Distribución del beneficio del ejercicio 2017:						
A reservas			7.495	(7.495)	(1.311)	(1.311)
A dividendos				(1.311)	1.311	
Saldo a 31 de Diciembre de 2018	39.396	7.879	76.373	9.192		132.840

Cuadro de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (expresada en miles de euros)

	Notas	2018	2017
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		13.027	12.389
Ajustes del resultado		3.848	2.833
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	186	188
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	10, 11.1 y 11.2	(43)	(73)
Variación de provisiones (+/-)		2.772	2.627
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		250	1
Ingresos financieros (-)		(6)	(3)
Gastos financieros (+)		116	93
Otros ingresos y gastos (-/+)		573	
Cambios en el capital corriente		(8.476)	(8.987)
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		2.494	(4.323)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		(721)	(1.656)
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		842	(141)
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		(573)	1.384
Otros activos no corrientes (+/-)		(10.518)	(4.251)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(4.076)	(3.415)
Pagos de intereses (-)		(116)	(93)
Cobros de intereses (+)		6	3
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(3.966)	(3.325)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		4.323	2.820
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(69)	(82)
Inmovilizado intangible	5	(27)	(15)
Inmovilizado material	6	(42)	(67)
Cobros por desinversiones (+)			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(69)	(82)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(216)	(429)
Devolución y amortización de		(216)	(429)
Deudas con entidades de crédito (-)		(216)	(429)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3.1	(1.311)	(1.311)
Dividendos		(1.311)	(1.311)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.527)	(1.740)
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(34)	758
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		2.693	1.756
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	30.363	28.607
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	33.056	30.363

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 proporcionar apoyo financiero a proyectos privados con interés español que se lleven a cabo en países en desarrollo o emergentes.

Para cumplir con su objeto social, además de sus propios recursos la Sociedad tiene suscritos distintos convenios de financiación con otras entidades financieras 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 (FIEX) y del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME), en nombre propio y por cuenta de dichos Fondos. Adicionalmente las actividades y funcionamiento de los mismos se regulan por el R.D 1226/2006, de 27 de octubre, que derogó al anterior, que a su vez ha sido modificado por el R.D.321/2015, de 24 de abril. 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 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 (FIEM), gestionado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía y Competitividad.

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 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 la Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES). La aprobación de esta Ley supone un reconocimiento para COFIDES en su calidad de Institución Española de Financiación del Desarrollo, así como del papel que juega dentro de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales Europeas EDFI. Las funciones correspondientes a COFIDES en materia de apoyo en la gestión de FONPRODE, se encuentran reguladas en el artículo 8 del R.D. 597/2015, de 3 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Fondo para la Promoción del Desarrollo.

Desde mayo de 2016, COFIDES es entidad acreditada ante la UE, lo que le permite gestionar de manera indirecta el presupuesto comunitario. COFIDES puede, por lo tanto, asumir el papel de cofinanciador principal en operaciones de *blending*, instrumento de financiación de la Unión Europea que se articula mediante la combinación de subvenciones de la Unión Europea con financiación de entidades financieras públicas y privadas acreditadas.

En octubre de 2018, COFIDES se convirtió en entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima (FVC), Órgano de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático surgido a finales de 2010. La acreditación al FVC le 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 Fondo Verde, 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 2018 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2018 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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 23 de abril de 2018.

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

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

Correcciones valorativas por deterioro

La Sociedad cuenta con un Área de Operaciones y otra de Riesgos entre cuyas tareas específicas se encuentra la supervisión y gestión del riesgo de sus operaciones financieras comerciales, así como el realizar a lo largo del año el análisis del deterioro de dichos activos financieros (Nota 4.6.6).

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.

Las cuentas anuales han sido formuladas para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas

3. Distribución de Resultados

3.1 Distribución de Resultados

La distribución de beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 23 de abril de 2018, consistió en:

		2017
Bases de reparto		Euros
Beneficios del ejercicio		8.805.586,72
Distribución		
Reparto de Dividendos		1.311.000,00
Reserva Legal		
Reserva de capitalización (*)		719.400,00
Reserva voluntaria		6.775.186,72
Total		8.805.586,72

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en:

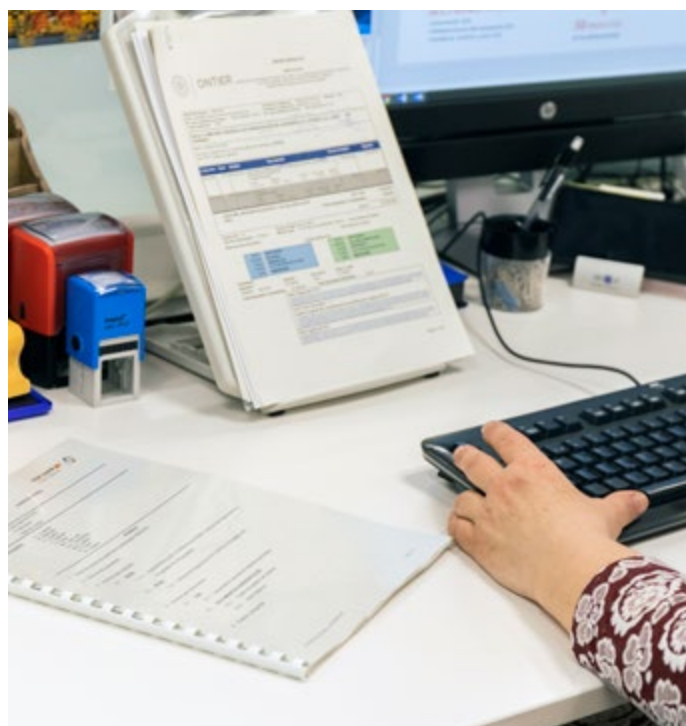
		2018
Bases de reparto		Euros
Beneficios del ejercicio		9.191.893,30
Distribución		
Reparto de Dividendos		1.474.875,00
Reserva Legal		
Reserva de capitalización (*)		677.518,67
Reserva voluntaria		7.039.499,63
Total		9.191.893,30

(*) 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 2018, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 677.518,67 (719.400 euros en 2017) 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 indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.



4. Normas de Registro y Valoración

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

4.1 Inmovilizado intangible

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

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

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

4.1.1 Propiedad industrial

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

4.1.2 Aplicaciones informáticas

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

4.1.3 Vida útil y Amortizaciones

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

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

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

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

4.1.4 Deterioro del valor del inmovilizado

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

4.2 Inmovilizado material

4.2.1 Reconocimiento inicial

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

4.2.2 Amortizaciones

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

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

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

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

4.2.3 Costes posteriores

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

4.2.4 Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

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

4.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

4.5 Arrendamientos

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

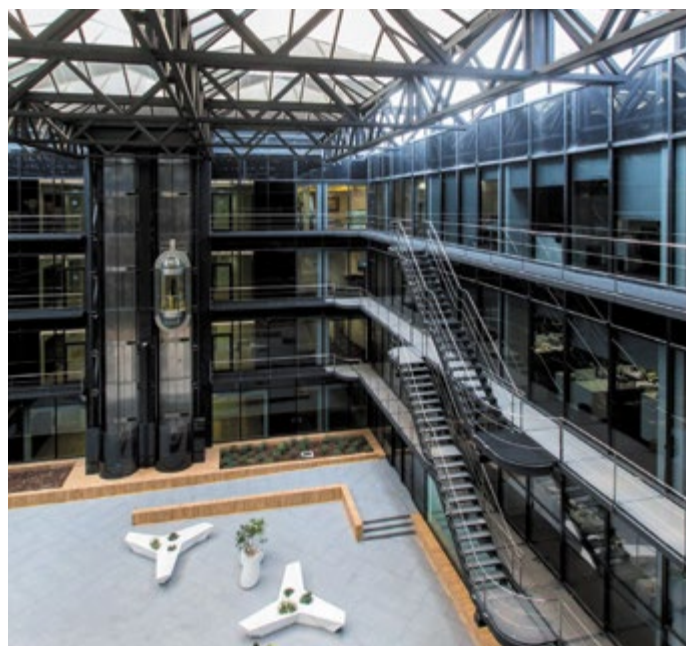
4.5.1 Contabilidad del arrendador

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

4.5.2 Contabilidad del arrendatario

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

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



4.6 Instrumentos financieros

Clasificación y separación de instrumentos financieros

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

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

4.6.1 Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

4.6.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

4.6.3 Otros activos financieros a valor razonable

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

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

4.6.4 Intereses

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

4.6.5 Bajas de activos financieros

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

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

4.6.6 Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

con carácter general el nivel de deterioro de valor (DV) se estima colectivamente para cada categoría de rating interno -rating interno de la operación antes de considerar garantías- y se presenta mediante una parrilla que asigna un nivel determinado de DV para cada categoría de rating.

La cobertura de riesgos por deterioro de valor en activos dudosos sigue un tratamiento general distinguiendo entre deudas de 3 a 6 meses, de 6 a 9 meses, de 9 a 12 meses, de 12 a 15 meses, de 15 a 18 meses y de más de 18 meses, aplicando a cada una de estas escalas unos porcentajes de 30%, 70%, 80%, y 90%, 95% y 100% respectivamente.

En el caso de operaciones con riesgo país se mantendrá el DV correspondiente a su solvencia siempre que el mismo sea igual o superior al que le correspondería por riesgo país.

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

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

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

4.7 Pasivos financieros

4.7.1 Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

4.7.2 Fianzas

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

4.7.3 Bajas y modificaciones de pasivos financieros

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

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



4.8 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

4.10 Retribuciones a empleados a corto plazo

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

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

4.11 Indemnizaciones por cese

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

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

4.12 Provisiones

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

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

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

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

4.13 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Las diferencias temporarias imponibles 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 imponibles positivas futuras suficientes para su compensación.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

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

4.14 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

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

4.15 Ingresos y gastos

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

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

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

4.16 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

5. Inmovilizado Intangible

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

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

Miles de euros	2018			
	Propiedad Industrial	Aplicaciones informáticas	Anticipo Apl. Informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2017		851	15	866
Altas			15	15
Bajas				
Trasposos				
Coste a 31 de diciembre de 2017		851	30	881
Amortización acumulada a 1 de enero de 2017		(789)		(789)
Altas		(34)		(34)
Bajas				
Trasposos				
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2017		(823)		(823)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2017		28	30	58

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	2018	2017
Propiedad industrial		
Aplicaciones informáticas	764	725
Total	764	725

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 2018, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían a 31 de diciembre de 2017.

6. Inmovilizado Material

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

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

Miles de euros	2017				
	Otras Instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de Transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2017	836	359	232	2	1.429
Altas	3	3	54		60
Bajas	(18)	(9)	(24)		(51)
Traspasos					
Coste a 31 de diciembre de 2017	821	353	262	2	1.438
Amortización acumulada a 1 de enero de 2017	(135)	(134)	(136)		(405)
Altas	(80)	(30)	(43)	(1)	(154)
Bajas	18	11	27		56
Traspasos					
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2017	(197)	(153)	(152)	(1)	(503)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2017	624	200	110	1	935

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	2018	2017
Otras instalaciones	33	30
Mobiliario	66	66
Equipos para procesos de información	114	65
Total	213	161

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 2018 y 2017 no existen compromisos de compra de inmovilizado material.

7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Con fecha 28 de febrero de 2012, el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Bilbao dictó auto de adjudicación a favor de la Sociedad de una finca sita en el municipio de Munguía (Vizcaya) en conclusión de un procedimiento de ejecución hipotecaria como pago de un crédito. El valor de adjudicación de dicha finca fue de 1.327 miles de euros. La finca no se hallaba arrendada a terceros.

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

Dado que la dirección de la Sociedad está promoviendo activamente la venta de este inmovilizado, se procedió a registrarlo dentro del epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta, manteniéndose anotado en dicho epígrafe a 31 de diciembre de 2018.

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 2018 de 613 miles de euros (40 miles de euros en 2017).

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 ha considerado 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.

La sociedad tiene políticas para evaluar que sus operaciones de financiación se efectúen con clientes con historial de crédito adecuado

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 Operaciones 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 y el Plan Estratégico 2016-2019, 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 Operaciones identifica, evalúa y detalla los riesgos financieros de las nuevas operaciones que son propuestas a la Sociedad y también gestiona los riesgos financieros de las operaciones en vigor a fin de poder anticiparse a futuras contingencias. Por su parte, el Área de Riesgos gestiona el riesgo de la cartera en su conjunto y controla el cumplimiento de los criterios internos de riesgos de la Sociedad tanto a nivel individual como global. Todo ello, y a efectos contables, siguiendo lo establecido en el apartado 4.6.6.

8.1.1 Riesgo de crédito

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

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

La sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez

8.1.2 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, algunas de sus operaciones están expuestas a riesgo de tipo de cambio, en concreto el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

8.1.3 Riesgo de liquidez

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

8.2 Factores de riesgo operacional

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

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

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



Reunión de la Junta General de Accionistas

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	2018	2017
Edificios	854	846
Vehículos	8	8
Otros	12	27
Total	874	881

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

Miles de euros	2018	2017
Hasta un año	687	687
Entre uno y cinco años	2.061	2.748
Más de cinco años		
Total	2.748	3.435

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

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

Miles de euros	2017						
	Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
	European Financing Partners	Luxemburgo	(i)	15,38	6		6
	Interact Climate Change Facility, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6		6
	AURICA III FCR	España	(iii)	3,14	1.105	(51)	1.054
	SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL COFIDES Capital Riesgo SGEIC, S.A.Capital Riesgo SGEIC, S.A	España	(iv)	100	150		150
	AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S	Colombia	(v)	0,07	205	(22)	183
Total					1.472	(73)	1.399

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

Los instrumentos de patrimonio indicados en los cuadros anteriores para los ejercicios 2018 y 2017, para los que su valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, se valoran por su coste, menos en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

Adicionalmente, cabe indicar que la totalidad de las operaciones de capital cuentan con un precio mínimo de desinversión fijado contractualmente con los respectivos accionistas.

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados. Asimismo, la inversión neta de las participaciones coincide con el valor contable de la inversión.

EUROPEAN FINANCING PARTNERS, S.A. (EFP)

Sociedad constituida por Instituciones Financieras de Desarrollo asociadas a EDFI, entre ellas COFIDES, junto con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con el objeto inicial de financiar proyectos del sector privado en países ACP, el esquema de financiación *European Financing Partners* (EFP) ha contado hasta la fecha con seis rondas de financiación, la última de ellas firmada en 2016 por importe de 201 millones de euros adicionales. En la sexta ronda de financiación, EFP amplió su ámbito geográfico de actividad para financiar proyectos en países incluidos dentro de la lista de receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo del CAD de la OCDE. Hasta esa fecha, EFP había financiado exclusivamente proyectos en países ACP (África, Caribe, Pacífico). En el conjunto de rondas, COFIDES ha contribuido en total con 45 millones de euros con cargo a recursos propios y del FIEX.

El esquema de financiación EFP, impulsado conjuntamente entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas homólogas de COFIDES, tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2018 un total de 500 millones de euros en 38 proyectos localizados en 14 países distintos. La participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en dichos proyectos a finales de 2018, se traduce en un volumen de compromiso de 16,90 millones de euros en 27 operaciones ubicadas en 12 países distintos, 10 de ellos pertenecientes al área geográfica de África Subsahariana.

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

Durante el ejercicio 2011, COFIDES, conjuntamente con otras instituciones de desarrollo europeas como el Banco Europeo de Inversiones (BEI), la Agence Française de Développement (AFD)

y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas, constituyeron INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A. (en adelante ICCF). Esta facilidad tiene por objeto financiar proyectos privados y viables de inversión que contribuyan a mitigar el cambio climático y a fomentar la eficiencia energética en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo. ICCF tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2018 un total de 397,61 millones de euros en 27 proyectos localizados en 12 países distintos. A finales de 2018, COFIDES había comprometido en proyectos ICCF un total de 12,47 millones de euros en 27 operaciones ubicadas en 15 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

AURICA III FCR

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

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

Durante 2018 se ha realizado 3 inversiones por importe de 50 MM EUR. El total de capital comprometido a cierre del año asciende a 86 MM EUR, habiendo invertido cerca del 50% de capital comprometido.

COFIDES CAPITAL RIESGO SGEIC, S.A.

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

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

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

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, 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.

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. Se realizarán 12-15 inversiones por importes de 7 MM EUR - 30 MM EUR por operación.

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

CONCESION TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S.

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

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

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

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

Miles de euros	2018	2017
Coste	2.450	1.472
Deterioro Neto	(116)	(73)
Valor neto contable	2.334	1.399
Variación deterioro	(43)	(73)

Miles de euros	2018	2017
Deterioro de valor a 1 de enero	(73)	
Disminuciones netas	(43)	(73)
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(116)	(73)

11. Activos Financieros

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2018								
Préstamos y partidas a cobrar	1.645		65.717	13.886	10.730	20.357	78.092	34.243
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento								
Activos disponibles para la venta - valorados a coste	689						689	
Total	2.334		65.717	13.886	10.730	20.357	78.781	34.243
Ejercicio 2017								
Préstamos y partidas a cobrar	1.216		58.009	14.969	9.715	22.869	68.940	37.838
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento								
Activos disponibles para la venta - valorados a coste	183						183	
Total	1.399		58.009	14.969	9.715	22.869	69.123	37.838

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

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2017								
Inversiones Financieras a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	1.399						1.399	
Créditos a empresas			58.009				58.009	
Otros activos financieros					115		115	
Deudores Fondos					9.600		9.600	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores						2.907	2.907	
Deudores Fondos						9.110	9.110	
Inversiones financieras a corto plazo								
Créditos a empresas				14.969			14.969	
Devengo intereses créditos a empresas						352	352	
Otros activos financieros						10.500	10.500	
Devengo intereses otros activos financieros								
Total	1.399		58.009	14.969	9.715	22.869	69.123	37.838

11.1 Valores representativos de deuda

11.1.1 Préstamos y partidas a cobrar

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

de carácter público. Las condiciones sobre el plazo de duración de los préstamos así como el tipo de interés que devengan y cualquier garantía sobre los mismos son estipuladas de forma individualizada en los contratos firmados para cada uno de los préstamos.

Las variaciones experimentadas en el ejercicio por los préstamos otorgados son las siguientes:

Miles de euros	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Coste a 1 de enero	65.195	15.537	63.867	14.104
Incrementos	24.115		21.697	
Disminuciones	(1.750)	(15.537)	(4.832)	(14.104)
Trasposos a corto plazo	(14.637)	14.637	(15.537)	15.537
Coste a 31 de diciembre	72.923	14.637	65.195	15.537
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(7.206)	(751)	(7.186)	(568)
Valor neto contable a 31 de diciembre	65.717	13.886	58.009	14.969

Al cierre del ejercicio 2018, existen préstamos concedidos y pendientes de desembolso por importe de 32.704 miles de euros (21.697 miles de euros a cierre del ejercicio 2017).

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.

Algunos de estos instrumentos de deuda son formalizados mediante la adquisición de acciones en las sociedades a las que COFIDES financia;

El detalle de aquellos préstamos que han sido formalizados bajo esta tipología es el siguiente:

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

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

(ii) Obras civiles de construcción.

(iii) Infraestructura, transporte.

Miles de euros		2017				
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
Electrón Investment S.A.	Panamá	(i)	2,67%	3.557	(142)	3.415
South East U.P. Power Transmission Company Ltd.	India	(ii)	2,59%	4.053	(3.648)	405
Globalvía Chile SPA	Chile	(iii)	8,17%	5.027	(201)	4.826
Total				12.637	(3.991)	8.646

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

(ii) Obras civiles de construcción.

(iii) Infraestructura, transporte.

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

Miles de euros	2018	2017
Año 2018		15.537
Año 2019	14.637	15.222
Año 2020	15.740	13.365
Año 2021	10.754	8.333
Año 2022 y años posteriores (para 2017)	16.336	28.275
Año 2023 y años posteriores	30.093	
Total	87.560	80.732

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

Los ingresos financieros e intereses devengados pendientes de cobro generados por estos préstamos durante los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

Miles de euros	2018	2017
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	2.324	2.276
Intereses devengados pendientes de cobro (Nota 11.2)	334	352

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

	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Deterioro de valor a 1 de enero	(7.186)	(568)	(4.251)	(678)
Incrementos netos	(20)	(183)	(2.935)	110
Disminuciones netas				
Cancelaciones				
Trasposos				
Desaplicación de provisiones				
Trasposos a corto plazo / largo plazo				
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(7.206)	(751)	(7.186)	(568)

Las correcciones valorativas indicadas en el cuadro anterior son calculadas en base a la metodología aplicable por operación que se menciona en la Nota 4.6.6.

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

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

	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Deudores Comerciales	10.615	9.523	9.600	12.017
Otras inversiones financieras:				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)		334		352
Otros activos financieros	115	10.500	115	10.500
Devengo intereses otros activos financieros				
	10.730	20.357	9.715	22.869

11.2.1 Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Deudores		6.269		6.035
Deudores Fondos	13.019	7.253	11.087	9.110
Otros deudores		1.938		2.169
Total	13.019	15.460	11.087	17.314
Deterioro de deudores comerciales	(2.404)	(5.937)	(1.487)	(5.297)
Total deudores comercial	10.615	9.523	9.600	12.017

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2018 y 2017 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Saldo a 1 de enero	(1.487)	(5.297)	(2.001)	(5.392)
Dotaciones netas	(917)	(1.651)	514	(316)
Trasposos				
Desaplicación de provisiones		1.011		
Aplicaciones				411
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(2.404)	(5.937)	(1.487)	(5.297)

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

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

11.2.2 Otros activos financieros

	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Miles de euros				
Otros activos financieros				
Fianzas	115		115	
Imposiciones		10.500		10.500
Total	115	10.500	115	10.500



No corriente

Otros activos financieros, incluye como no corriente 115 miles de euros al cierre del ejercicio 2018 (115 miles de euros al cierre del ejercicio 2017) correspondientes principalmente a las fianzas depositadas en relación con los alquileres que mantiene la Sociedad tal y como se indica en la Nota 9.

Corriente

El detalle de las imposiciones bancarias a plazo inferior a un año a cierre del ejercicio 2018 es el siguiente:

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

Al cierre del ejercicio 2017 el detalle de las mismas es el siguiente:

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2017					
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell	0,12%	26/10/2017	26/04/2018	5.000	
Imposiciones a Plazo Banco Sabadell	0,1%	28/11/2017	28/02/2018	5.000	
Total				10.500	

11.3 Importes denominados en moneda extranjera

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

Miles de euros	2018	2017
Inversiones financieras a largo plazo:		
Créditos a empresas	5.561	3.816
Total activos no corrientes	5.561	3.816
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	493	689
Inversiones financieras a corto plazo:		
Créditos a empresas	620	625
Devengo intereses créditos a empresas	33	38
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería en bancos	7	12
Total activos corrientes	1.153	1.364
Total activos financieros en moneda extranjera	6.714	5.180

El tipo de cambio EUR/USD utilizado a cierre del ejercicio 2018 y 2017 ha sido:

Tipo de cambio	2018	2017
	1,145	1,198

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	2018	2017
Caja y bancos	22.556	19.863
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	10.500	10.500
Total	33.056	30.363

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 2018 y 2017, 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:

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

13.2 Reserva legal

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

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

A 31 de diciembre de 2018, 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 2018 formulada por los administradores (Nota 3) no se considera distribuir a Reserva Legal.

13.3 Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

13.4 Reserva de capitalización

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene dotada una reserva de

capitalización por valor de 2.295 miles de euros (1.575 miles de euros en 2017); el incremento de la misma viene desglosado en la nota 3 de la presente memoria por 677 miles de euros.

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

Durante los últimos cinco ejercicios se han repartido dividendos por un importe entre el 15% y el 20% del resultado de cada uno de ellos, excepto en el ejercicio 2011 que no hubo distribución. Adicionalmente, para el ejercicio 2018, la Sociedad ha propuesto repartir un dividendo por importe de 1.475 miles de euros (Nota 3).

En la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2018 que aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017, 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 2018 y 2017, dentro de los deterioros de los saldos a cobrar.

15. Pasivos financieros

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

Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2018						
Préstamos y partidas a cobrar				1.411		1.411
Total				1.411		1.411
Ejercicio 2017						
Préstamos y partidas a cobrar		216		616		832
Total		216		616		832

15.1 Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de euros	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros activos financieros				
Convenio CAF				69
Línea ICO				146
Intereses devengados a pagar				1
Total				216

ICO

Con fecha 1 de junio de 2009 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, un Convenio de Financiación Multidivisa con un límite de 6 millones de euros. Esta línea de financiación tuvo un plazo de disposición hasta el 31 de mayo de 2010.

El 23 de julio de 2010 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, un Convenio de Financiación Multidivisa con un límite de 4 millones de euros. El plazo de disposición finalizó el 22 de julio de 2011.

Con fecha 13 de enero de 2011 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, el Contrato Marco de Condiciones Generales de Financiación para las "Líneas ICO-2011", adhiriéndose COFIDES, en esa misma fecha al contrato de "Condiciones particulares" de la línea de financiación "ICO-Inversión internacionalización 2011". Esta línea de

financiación estuvo vigente hasta el final del año 2011.

Con fecha 2 de enero de 2012 se firmó, entre el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y COFIDES, el Contrato Marco de Condiciones Generales de Financiación para las "Líneas ICO-2012", adhiriéndose COFIDES, en esa misma fecha al contrato de "Condiciones particulares" de la línea de financiación "ICO-Internacionalización 2012". Esta línea de financiación estuvo vigente hasta el final del año 2012. Para 2014 la misma no fue renovada.

La Sociedad aplica la financiación obtenida a través de las líneas anteriores a proyectos de inversión, de acuerdo a su elegibilidad.

A 31 de diciembre de 2018 no existía ningún saldo pendiente con el ICO de estas líneas. Los principales datos de los importes dispuestos de los créditos ICO a 31 de diciembre de 2017 eran los siguientes:



31 de diciembre de 2017

Convenio multidivisa	Fecha fin de disposición	Fecha fin de carencia	Fecha fin de contrato	Año	Importe formalizado (Miles de euros)	Importe dispuesto (Miles de euros)	Importe pendiente (Miles de euros)	Tipo de referencia	Diferencial (%)
Ejercicio 2017									
Convenio 2009	14/06/2009		14/12/2018	2009	368	368		LIBOR 6M	0,8
Convenio 2010	25/05/2011	24/04/2013	24/04/2018	2010	1.360	1.360	146	LIBOR 6M	2,5
Total en moneda extranjera (USD)					1.728	1.728	146		
Total préstamos ICO					1.728	1.728	146		

Los gastos financieros e intereses devengados pendientes de pago generados por estos préstamos recibidos, durante los ejercicios 2017 y 2018 eran los siguientes:

Miles de Euros	2018	2017
Gastos financieros devengados (Nota 20.1)		9
Intereses devengados pendientes de pago (Nota 15.1)		1

Importes denominados en moneda extranjera

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

Miles de euros	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Línea ICO				146
Total				146

15.2 Derivados y otros - Préstamos y partidas a pagar

Miles de euros	2018		2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Acreeedores varios		489		350
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		250		266
Otros pasivos financieros		672		-
Total		1.411		616

15.3 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 29,14 días (30,20 días en 2017).

15.4 Clasificación por vencimientos

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

Miles de euros	2018					Años posteriores	Total
	2019	2020	2021	2022			
Deudas con entidades de crédito							
Acreeedores comerciales	489						489
Personal	250						250
Otros Pasivos Financieros	662						672
Total	1.411						1.411

Miles de euros	2017					Años posteriores	Total
	2018	2019	2020	2021			
Deudas con entidades de crédito	216						216
Acreeedores comerciales	350						350
Personal	266						266
Otros Pasivos Financieros	-						-
Total	832						832

16. Periodificaciones a corto plazo

Este epígrafe del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe de la regularización de las comisiones de estudio con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) facturadas en el ejercicio y no consideradas como devengadas en el mismo, conforme a lo establecido en la Disposición segunda de la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 1991, también denominada Regla FIEX.

“... 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”.

17. Situación Fiscal

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

Miles de euros	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto corriente				
Retenciones y pagos a cuenta				
Impuesto sobre el valor añadido				
Otros				
Total				
Pasivos				
Pasivos por impuesto corriente		347		478
Seguridad Social		95		97
Impuesto sobre el valor añadido		160		115
Retenciones		114		109
Total		716		799

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	2018	2017
Beneficio del ejercicio	9.192	8.806
Impuesto sobre sociedades	3.835	3.583
Beneficio antes de impuestos	13.027	12.389
Diferencias permanentes		
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por limitación a la amortización del ejercicio (70%)		(16)
Reserva de capitalización	(677)	(719)
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	2.992	2.677
Base imponible (Resultado fiscal)	15.342	14.331
Impuesto al 25%	3.835	3.583
Ajustes ejercicios anteriores		
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	6	6
Deducciones del ejercicio corriente	(6)	(8)
Gasto por impuesto sobre beneficios	3.835	3.583

(*) 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 2018, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 677.518,67 (719.400,00 euros en 2017) a la Reserva de capitalización. (Nota 17).

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

Miles de Euros	2018	2017
Base Imponible (Resultado fiscal)	15.342	14.331
Impuesto sobre sociedades al 25%	3.835	3.583
Deducciones	(6)	(8)
Pagos a cuenta	(3.301)	(2.902)
Retenciones	(181)	(195)
Impuestos pagados en el extranjero		
Impuesto sobre Sociedades a pagar	347	478

18. Información Medioambiental

A 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19. Ingresos y Gastos

19.1 Ingresos de gestión corriente y accesorios

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

A su vez, también se recogen las comisiones devengadas como consecuencia de la actividad de la Sociedad como gestora del FIEX y FONPYME, así como de programas y fondos de desarrollo de Organismos

Multilaterales (Nota 1). Se incluyen también ingresos por la gestión del FONPRODE y por el análisis y presentación de operaciones al FIEM.

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

Concepto	Base de cálculo	Miles de euros	
		2018	2017
Intereses COFIDES	Ingresos financieros por intereses de Créditos a empresas	2.324	2.526
	Total intereses	2.324	1.862
Comisiones de Estudio	1,65% sobre importe de la inversión planteada al FIEX	2.128	2.526
Comisiones Formalización	1% sobre importe de la inversión a realizar en FIEX y 1,5% de los importes formalizados en FONPYME	2.633	1.862
Comisiones Desembolso	1% de las cantidades efectivamente desembolsadas por el FONPYME	149	140
Comisiones Gestión	1,25% sobre el valor de la cartera viva de la inversión del FIEX	9.245	8.743
Comisiones de Rendimiento	20% sobre dividendos y otros rendimientos efectivamente cobrados por los Fondos	5.384	4.939
Comisiones de Liquidación	1,5% del valor de las inversiones desembolsadas y efectivamente liquidadas al FIEX	1.176	1.733
Otras comisiones COFIDES	Comisiones distintas de la gestión de los Fondos FIEX y FONPYME	2.837	2.618
	Total Comisiones	23.552	22.561
	Total	25.876	24.837

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

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

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

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

Concepto	Miles de euros	
	2018	2017
Comisiones recurrentes	22.600	21.194
Ingresos financieros por intereses de créditos a empresas	2.324	2.276
Total ingresos recurrentes	24.924	23.470
Comisiones no recurrentes	952	1.367
Total ingresos no recurrentes y anticipados	952	1.367
Total ingresos	25.876	24.837

19.2 Gastos de personal

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

Miles de Euros	2018	2017
Sueldos y Salarios	4.365	4.229
Dietas de Consejo	99	100
Seguridad Social a cargo de la empresa	972	949
Otros gastos sociales	420	389
Total	5.856	5.667

19.3 Servicios exteriores y tributos

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

Miles de Euros	2018	2017
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	166	149
Arrendamientos	874	881
Reparaciones y conservación	173	135
Servicios de profesionales independientes	1.727	1.047
Primas de seguro	37	42
Gastos de formación	109	125
Gastos de viaje y locomoción	271	400
Otros Gastos	472	322
Total	3.829	3.101
Tributos	111	112
Total	111	112
Total	3.940	3.213

Servicios de profesionales independientes recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017.

19.4 Ingresos financieros

En esta cuenta se recoge, principalmente, el importe de los ingresos financieros devengados en los ejercicios 2018 y 2017, en relación

con los rendimientos obtenidos por los importes mantenidos en las cuentas corrientes de la compañía y de las inversiones mantenidas como otros activos financieros por Imposiciones a plazos.

20. Operaciones con Partes Vinculadas

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

Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
Naturaleza de la vinculación		Naturaleza de la vinculación	
FIEX	Fondo Gestionado por la Sociedad	FIEX	Fondo Gestionado por la Sociedad
FONPYME	Fondo Gestionado por la Sociedad	FONPYME	Fondo Gestionado por la Sociedad
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad	Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
ICEX	Accionista de la Sociedad		
Alta dirección:	Consejeros Presidente Director General	Alta dirección:	Consejeros Presidente Director General

20.1 Entidades vinculadas

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

2018					
Miles de Euros		FIEX	FONPYME	Total	
ACTIVO					
Inversiones financieras a largo plazo					
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)		12.680	373	13.053	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores Fondos		7.042	211	7.253	
PASIVO					
Deudas a largo plazo					
Deudas a corto plazo					
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)					
2017					
Miles de Euros	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	FIEX	FONPYME	CAF	Total
ACTIVO					
Inversiones financieras a largo plazo					
Deudores Fondos (Nota 11.2.1)		10.794	293		11.087
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores Fondos		8.881	229		9.110
PASIVO					
Deudas a largo plazo					
Deudas a corto plazo					
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.1)	147			69	216

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

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

2017				
Miles de Euros	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	FIEX	FONPYME	Total
Importe neto de la cifra de negocios		19.290	654	19.944
Gastos financieros				
Por deudas con entidades de crédito	(9)			(9)
	(9)	19.290	654	19.935

20.2 Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018, los Administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 99 miles de euros (100 miles de euros en 2017).

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	
	Fija	Variable	Beneficios	Otros
Ejercicio				
2018	221	60		
2017	218	59		

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital. El detalle de la participación en el capital, cargos o funciones, realizadas por cuenta propia o ajena, en sociedades cuyo género de actividad sea el mismo al de la Sociedad, se incluye en el Anexo I adjunto.

21. Información sobre empleados

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

	2018	2017
Administradores	12	12
Alta Dirección + Dirección Técnica	21	20
Equipo Técnico	50	49
Personal de Apoyo	10	11
Total	93	92

*En 2018, 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 para el año 2018. Por un lado, las de carácter temporal, en casos excepcionales y para cubrir necesidades urgentes e inaplazables, y, por otro, tanto los contratos indefinidos con un límite del 100 por ciento de la tasa de reposición, como por movilidad intraadministrativa, de acuerdo con lo previsto en dicha Disposición Adicional. En todos los casos, se ha contado con la autorización previa del Ministerio de Hacienda y Función Pública, a través de las Secretarías de Estado de Presupuestos y Gastos y de Función Pública y del accionista mayoritario, tal y como se prescribe en la Disposición Adicional citada

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

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

2017				
Miles de euros	Mujeres	Hombres	Total	Número medio de personas con discapacidad >33%
Administradores	2	10	12	
Alta Dirección + Dirección Técnica	11	9	20	
Equipo Técnico	31	18	49	1
Personal de Apoyo	9	2	11	
Personal en Excedencia				
Total	53	39	92	1

22. Honorarios de Auditoría

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

Miles de euros	2018	2017
Auditoría	27,70	27,10
Otros servicios		
Total	27,70	27,10



23. Hechos Posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2018 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.

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

Administradores	Sociedad	Nº de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. José Luis Curbelo Ranero				
D. Mario Buisán García	ICO			Jefe Gabinete de Presidencia
D. Antonio Bandrés Cajal	ICO			Jefe Dpto. RRLL y Asuntos Exteriores
D. José Corral Vallespín	Banco Santander, S.A.		<0,005%	Executive Vice-President
	Banco Santander, S.A.		<0,005%	Director Riesgos Santander España
D. Javier Estévez Zurita	BBVA			Business Execution Head
D. Pablo López Tallada	BBVA			Disciplina Trade Finance
D. David Noguera Ballús	Banco Sabadell Sabadell Corporate Finance, S.L.	72.128	<0,005%	Sub-Director General Director financiación Estructurada Presidente
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Banco Santander S.A.			Director Comercial Negocio Internacional Santander España
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego				
D. Juan Ignacio Moratinos Alonso				
D.ª Cristina Teijelo Casanova				
D. Jaime Uscola Lapiedra	Banco Santander, S.A.			

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017

Administradores	Sociedad	Nº de títulos	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. Salvador Marín Hernández	Banco Santander, S.A.	766	<0,005%	
	CAM	200825	<0,005%	
	Sabadell Garantía Extra 19 (Fondo Inversión)	436,89	<0,005%	
	Sabadell Garantía Extra 16 (Fondo Inversión)	500,89	<0,005%	
	Sabadell Plan Rend. Fijo 1001	519,90	<0,005%	
	Sabadell CAM – Partes Vinculadas	200	<0,005%	
D. Óscar Vélez de Mendizabal Castillo	BBVA			Director de Transformación
D. José Corral Vallespín	Banco Santander, S.A.		<0,005%	Director General Adjunto
	Banco Santander, S.A.		<0,005%	Director Empresas Santander España
D. Miguel Darío Otero Romaní				
D. Juan Ignacio Moratinos Alonso				
D. Pablo de la Torre Rodríguez				
D. Javier Estévez Zurita	BBVA			Director Soluciones y Transformación Empresarial
D. Borja Rengifo Llorens				
D.ª Amor Suárez Muñoz				
D.ª Rosario Casero Echeverri				
D. Alberto Gómez Nicolau	Banco Santander, S.A.		<0,001%	Responsable de Sistemas de Gestión
D. David Noguera Ballús	Banco Sabadell Sabadell Corporate Finance, S.L.	57.192	<0,005%	Sub-Director General Director financiación Estructurada



COFIDES
Inversión y desarrollo

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