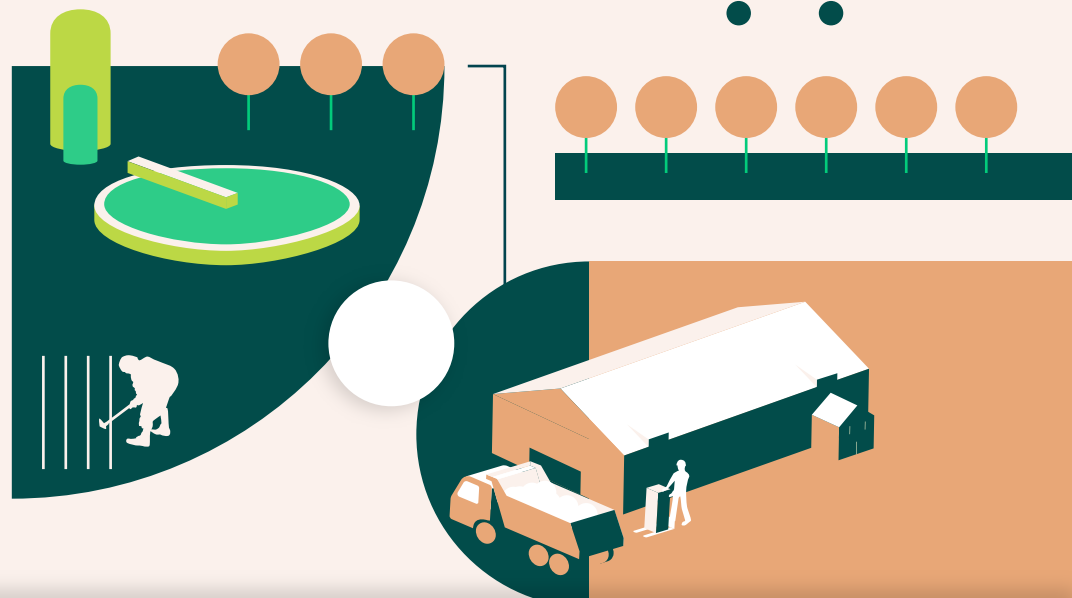
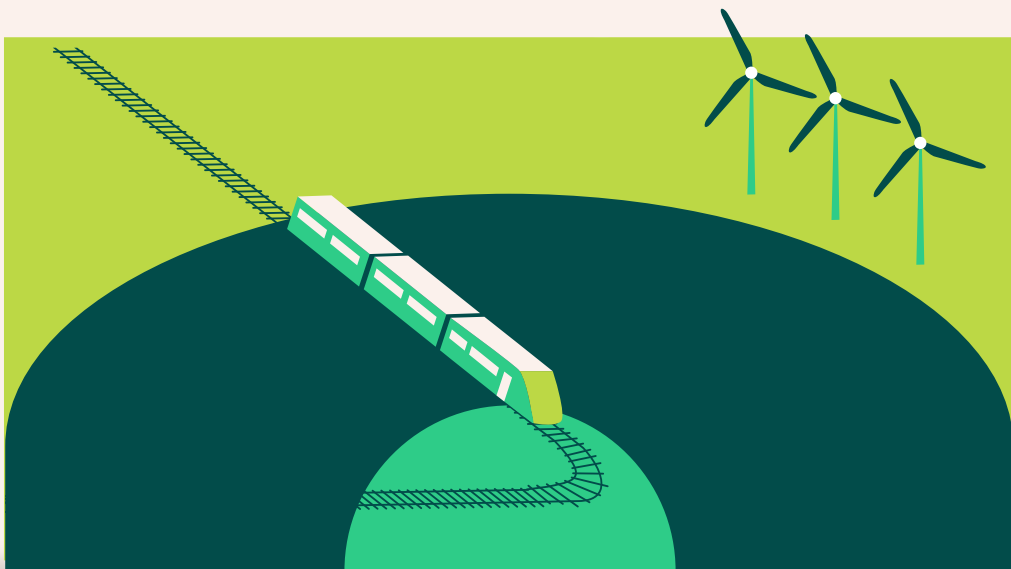
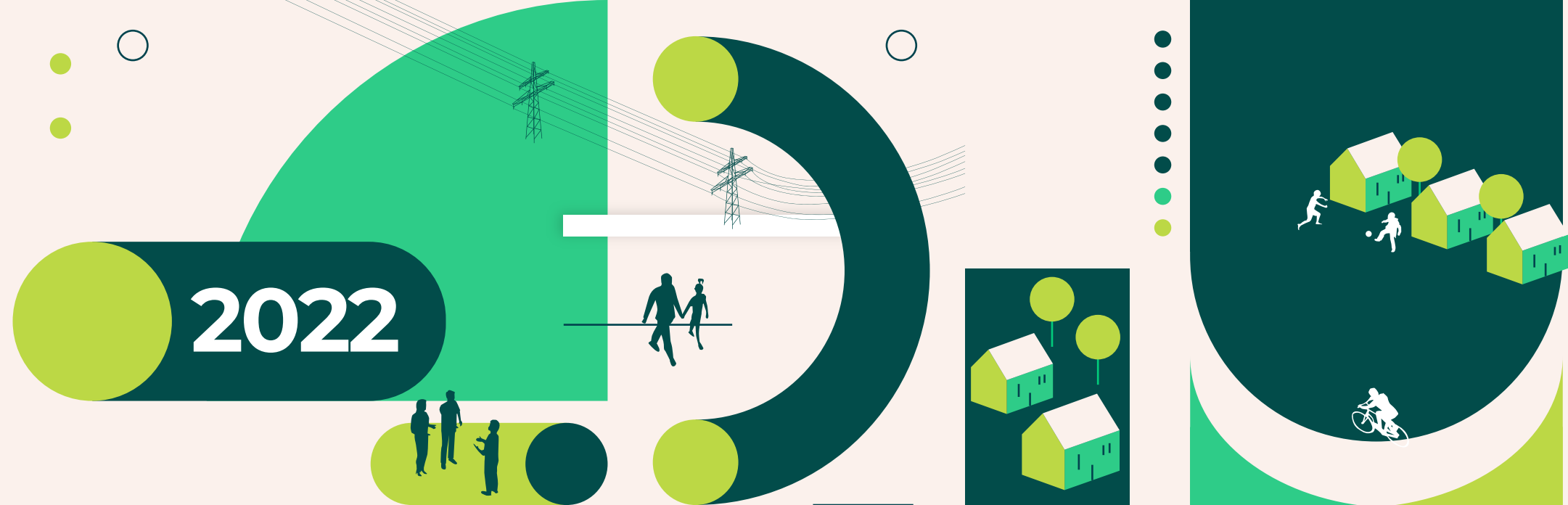


2022



Memoria de Actividad y Sostenibilidad

Índice

Carta del presidente	03	Nuestra gestión	37	Información complementaria	133
Introducción	07	Capacidad de actuación y gestión	39	Parámetros de la Memoria	134
Hitos	08	Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos	44	Índice de contenidos GRI	138
Mapa de actividad histórico	14	Cartera geográfica y sectorial	45	Informe de verificación	155
"FONREC: Un caso de éxito que demuestra la versatilidad de COFIDES", por Miguel Tiana Álvarez, director general de COFIDES	16	Gestión en materia de sostenibilidad	47		
		Gobierno corporativo	47		
		Aspectos sociales y medioambientales	49		
		<i>Task Force on climate-related Finance Disclosures (TCFD)</i>	52		
Nuestras acciones e impacto	19	Acción comercial e institucional	60		
1. Acciones con impacto	20				
COFIDES Impact	20	Nuestra organización	64		
El primer proyecto de asistencia técnica del Programa TIP: Cooperativa de Ahorro y Crédito Norandino	22	Consejo de Administración y Equipo de dirección	65		
Impulsamos la internacionalización	25	Equipo humano	67		
Tecnología en la base de crecimiento	25	Oficina neutra en carbono	71		
Crecimiento a través de la internacionalización	29	Relación con los grupos de interés	72		
Economía circular	31	Cuentas anuales	76		
2. Impulso a la financiación sostenible e impacto de las inversiones	33	Informe de auditoría externa emitido por un auditor externo	77		
		Cuentas anuales	83		



Carta del presidente

El entorno macroeconómico hacía presagiar que el año 2022 sería complejo y repleto de desafíos: a los efectos de la pandemia del coronavirus se sumaron la guerra en Ucrania, la crisis energética, el incremento generalizado de la inflación, la ruptura de las cadenas globales de valor y un acelerado cambio de rumbo en las políticas monetarias marcado por una subida generalizada de los tipos de interés. Todos estos factores han provocado que hoy nos encontremos frente a un contexto más incierto e inestable.

Sin embargo, a pesar de estas dificultades, COFIDES registró en 2022 unos **elevados niveles de actividad**, caracterizados principalmente por la ejecución del nuevo mandato de apoyo a la solvencia empresarial, al mismo tiempo que continuó creciendo en los ámbitos de actuación tradicionales de la compañía: la financiación de la internacionalización y del desarrollo.

A modo de balance, el **Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19** finalizó su período de inversión dentro de plazo y cumpliendo con éxito el objetivo de cartera, tras formalizarse un total de **735 millones de euros** entre **89 empresas beneficiarias**.



José Luis Curbelo,

Presidente y consejero delegado de COFIDES.

Por otro lado, la actividad de financiación de la internacionalización mantuvo igualmente un alto nivel de transacciones, cerrando el ejercicio con una **cartera total de 1.727 millones de euros**, lo que ha supuesto un aumento del 43% con relación al año anterior.

Es preciso señalar que todo esto, además, fue posible manteniendo, como en años anteriores, una **tasa de morosidad** inferior a la del mercado (2,9 % sobre la cartera de recursos propios de COFIDES, en el 4,4% en la de FIEEX y en el 8,9% para el FONPYME).

FINANCIACIÓN COMBINADA CON LA UE

Además de la ejecución del Fondo de Recapitalización, el año 2022 destacó por la consolidación de COFIDES como **actor relevante** en la gestión del **presupuesto de financiación del desarrollo de la Unión Europea**.

En diciembre de 2022, la Comisión Europea aprobó tres programas de garantías propuestos por COFIDES en el marco del nuevo Fondo Europeo para el Desarrollo Sostenible Plus (EFSD+).

En colaboración con la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo

(AECID), los siguientes programas movilizarán cerca de 138 millones de euros:

(1) Programa SOL, que promoverá proyectos de inclusión financiera y energías renovables, en Latinoamérica y el Caribe;

(2) Programa TIF II, que ofrecerá una garantía sobre la cartera de préstamos otorgados a MiPYMEs por parte de instituciones microfinancieras de América Latina y el Caribe;

(3) Global Social Impact Fund (GSIF), fondo de inversión de impacto creado con el fin de facilitar la inclusión económica y social de la población más vulnerable en África Subsahariana.

A finales de año, COFIDES y AECID firmaron el **Contrato Marco** para la implementación de la línea de garantías del Fondo Europeo para el Desarrollo Sostenible, suscrita con la Unión Europea en el marco del **Programa de Apoyo a las Energías Renovables para zonas rurales de África Subsahariana**. Se trata de una iniciativa que facilitará el acceso a la energía eléctrica por parte de poblaciones ubicadas en zonas rurales desatendidas de África Subsahariana, una región en la que más del 50% de la población sigue careciendo de acceso a la electricidad. Con este paso decisivo para su puesta en marcha, este programa contribuirá

además a promover acciones contra el cambio climático, al estar basado exclusivamente en el uso de energías limpias.

Finalmente, destaca la aprobación por parte de la UE de un nuevo fondo de inversión de impacto, el **Fondo Kualí**, diseñado en colaboración con la AECID y con el que desde COFIDES esperamos repetir el exitoso modelo de colaboración público-privada que ha supuesto el Fondo Huruma.

Un año más, la **colaboración con AECID** ha sido satisfactoria y COFIDES mantuvo su apoyo a la **agencia en la gestión del FONPRODE**.

En este tiempo COFIDES presentó 7 perfiles de nuevas operaciones por importe de 118 millones de euros, lo que supone un máximo histórico. COFIDES también apoyó al FONPRODE con 8 nuevas formalizaciones por un importe de 113 millones de euros, incrementando también su actividad con respecto al año anterior.

Además, llevó a cabo el seguimiento del 81% de la cartera de FONPRODE.

PLAN ESTRATÉGICO 2022-2024

En este año también se implementó el Plan Estratégico 2022-2024, que define los retos

y los desafíos que establece la compañía para los próximos años. Para su elaboración se realizaron **consultas con diversos grupos de interés** de COFIDES, con el fin de lograr un documento lo más participativo posible.

El nuevo plan da carta de naturaleza a que COFIDES, además de servir como instrumento de apoyo a la internacionalización de las empresas españolas y a la política de ayuda al desarrollo de nuestro país, sea también un referente en el mercado nacional de la gestión de fondos, evolucionando a una sociedad gestora de fondos públicos orientados a diversos objetivos de política pública definidos por el Gobierno.

Con él, además, se refrenda el compromiso de COFIDES con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) mediante la financiación de operaciones con objetivos climáticos y ambientales y la orientación de sus inversiones al desarrollo sostenible en su vertiente económica, medioambiental y

social. Así, entre otros, destaca el ambicioso, pero necesario objetivo de que el **30% de la nueva cartera de apoyo a la internacionalización sea climática y sostenible**.

Tal y como contemplaba el nuevo Plan Estratégico, COFIDES lanzó el programa **COFIDES Impact**, que cuenta con fondos procedentes del mecanismo *Next Generation EU*, en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. COFIDES Impact se creó y se puso en marcha con el objetivo de impulsar proyectos de inversión privados que generen un impacto positivo en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), estableciendo así un vínculo entre la financiación y sus efectos sobre los beneficiarios de las inversiones.

RED DE ALIANZAS

COFIDES continuó ampliando su red de alianzas estratégicas con la firma de acuerdos con los fondos soberanos de Catar y Abu Dabi, **Qatar Investment Authority** y **Mubadala Investment Company**,

así como con la **International Renewable Energy Agency**, con los que esperamos colaborar estrechamente para acometer de forma conjunta inversiones en aquellos sectores estratégicos vinculados a las diferentes 'transiciones' (energética, climática y socio económica).

Todos estos son algunos de los hitos que ha realizado COFIDES en 2022 y que son ampliamente descritos en esta Memoria de Actividad y Sostenibilidad, que por primera vez incluye un epígrafe alineado con las recomendaciones de la **Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)**, principal estándar internacional para

la divulgación de información en materia de cambio climático.

RETOS DE FUTURO

Tras la designación de COFIDES como fondo anfitrión de la **XV edición de la asamblea anual del International Forum of Sovereign Wealth Funds (IFSWF)**, COFIDES está coordinando su organización, que tendrá lugar en Madrid en septiembre de 2023. El IFSWF es una red mundial integrada por cerca de 50 fondos soberanos de todo el mundo, que conjuntamente invirtieron en 2021 más de 70.000 millones de dólares estadounidenses.



El presidente de COFIDES, José Luis Curbelo, en su discurso de aceptación de la designación de COFIDES como anfitrión de la XV reunión anual de IFSWF.

Cuenta con miembros provenientes de los cinco continentes y se configura como una plataforma única para la cooperación, el intercambio de información y la movilización de inversiones a nivel internacional entre este tipo de instituciones. Una parte muy importante de las inversiones de estas entidades se dirigen a sectores

prioritarios para el desarrollo sostenible a nivel global, tales como las infraestructuras, las energías renovables, la movilidad sostenible, la transformación digital o la seguridad alimentaria. La designación de COFIDES como organizador de la próxima asamblea anual del IFSWF pone de manifiesto el creciente reconocimiento y protagonismo

institucional que la compañía está asumiendo a nivel internacional.

Este encuentro será un excepcional foro para presentar el nuevo **Fondo de Coinversión (FOCO)**, que constituirá un nuevo mandato para la compañía, en cuyo diseño se está actualmente trabajando y que se prevé que se ponga en funcionamiento en el segundo semestre de 2023. Se trata de un nuevo fondo dotado con 2.000 millones de euros, con el que se aspira a atraer la inversión exterior e impulsar el crecimiento de la economía española. El fondo se creará en alianza con fondos o instituciones soberanas e inversores institucionales extranjeros para coinvertir en empresas españolas que desarrollen modelos de negocio alineados con la estrategia del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR).

También en el marco del PRTR, está prevista la puesta en marcha en 2023 del **Fondo de Impacto Social (FIS)**, que también será gestionado por COFIDES. Se trata de un nuevo vehículo que estará

dotado con 400 millones de euros para desarrollar inversiones en España con el objetivo de reforzar el ecosistema nacional de la inversión e impacto social y medioambiental. Con la gestión de estos nuevos fondos, la previsión es que COFIDES pueda triplicar su volumen de negocio durante el periodo 2022-2026.

Ninguno de los logros que he mencionado anteriormente serían posibles sin las personas que integran esta compañía y que, de nuevo, han demostrado una vez más su alto grado de compromiso y profesionalidad para gestionar el FONREC y mantener el alto nivel de actividad de COFIDES. Por ello, desde aquí quiero agradecer su trabajo y dedicación en este año tan decisivo para la compañía. También quiero destacar el apoyo y la colaboración de la Secretaría de Estado de Comercio, así como de los miembros del Consejo de Administración, de los integrantes de los comités del FIEX, FONPYME y FONREC, y de la AECID. Con todos ellos esperamos abordar estos retos de futuro para seguir consolidando el crecimiento de COFIDES en los próximos años.



La secretaria de Estado de Comercio, Xiana Méndez, en el COFIDES Investors' Day.

01

Introducción

Hitos

Hitos de gestión

- **Ejecución del FONREC en tiempo récord** con el objetivo de maximizar la llegada de fondos a las empresas. Desarrollo en un entorno de trabajo de alta exigencia condicionado por los plazos del Marco Temporal de las ayudas de la UE que finalizó el **30 de junio de 2022**.
- Elaboración del **nuevo Plan Estratégico 2022-2024**, que recoge la ambición de COFIDES por consolidar y ampliar su actividad tanto en el plano de la internacionalización y del desarrollo, como a través de nuevos mandatos que se le confieran y con el convencimiento de apostar por la **sostenibilidad** como eje transversal.
- Se inicia la implementación de la facilidad de Asistencia Técnica del programa **Triple Bottom Line Finance in Latin America Promoting Climate Smart Finance & Better Access (TIF)**, con siete proyectos en estudio durante 2022. Firma del primer acuerdo con una entidad beneficiaria (COOPAC Norandino -Perú-), para la consultoría de diseño del programa de transformación.
- En el marco del nuevo Fondo Europeo para el Desarrollo Sostenible Plus (EFSD+), la Unión Europea da el visto bueno a **tres programas que suponen la movilización de 138 MM EUR en garantías presupuestarias** para apoyar proyectos de energía renovables y de inclusión financiera y que implicarán la gestión de recursos comunitarios para asistencias técnicas:
 - **Programa SOL:** continuación del actual programa de energías renovables para proyectos *mini/off-grid* en zonas desatendidas en África Subsahariana, que amplía su alcance geográfico a Latinoamérica y Caribe.
 - **Programa TIF II:** basado en el programa TIF, ofrecerá una garantía sobre la cartera de préstamos a MiPYMEs de las instituciones microfinancieras en América Latina y Caribe.
 - **Global Social Impact Fund (GSIF):** fondo de inversión de impacto cuyo objetivo es favorecer la inclusión económica y social de la población más vulnerable en África Subsahariana.



Cliente de Microserfin, entidad beneficiaria del Fondo Huruma.

Hitos

Hitos de gestión

- La Unión Europea da el visto bueno a un **nuevo fondo de inversión de impacto presentado por COFIDES de manera conjunta con la AECID: el Fondo Kualí**. Su objetivo es la transformación de los modelos de negocio y los procesos productivos de sus beneficiarios en América Latina, el Caribe y la India para la implementación de modelos y procesos más verdes, eficientes, inclusivos y sostenibles.
- Asignación de COFIDES como entidad ejecutora del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de España de gestión de fondos del presupuesto de la Comisión Europea *Next Generation* EU, para la puesta en marcha del Programa de **COFIDES Impact**.
- El apoyo financiero de COFIDES a la internacionalización durante 2022 es **valorado por sus clientes como excelente** según la encuesta de satisfacción.



Hitos

Hitos de actividad

El año 2022 ha sido un **ejercicio histórico para la compañía a nivel de actividad**, en el que se ha registrado:



1.727 M€

Récord de volumen de cartera total bajo gestión, que se incrementa en un 43,15% con respecto a su valor de 2021 (1.206,77 millones de euros) y registra su mayor nivel histórico.



671 M€

Récord de desembolsos.



2.063 M€

La **cartera total comprometida** de inversiones alcanza su **máximo nivel histórico**, un 50% superior al importe alcanzado en el año anterior (1.374,41 millones de euros). La cartera de inversiones comprometida se obtiene de sumar la cartera total más los importes formalizados y aún no desembolsados.



925 M€

Récord de volumen de aprobaciones anuales, lideradas por las correspondientes a operaciones del FONREC (713 millones de euros).



858 M€

Récord de importe de formalizaciones.

Hitos

Hitos de actividad



En apoyo a la gestión del FONPRODE, COFIDES presenta 7 perfiles de nuevas operaciones por un importe de 118 millones de euros, lo que supone un **máximo histórico**. También presenta 12 propuestas de operaciones a FONPRODE, disminuyendo ligeramente con respecto al año anterior tanto en número como en importe.



COFIDES apoya al FONPRODE en 8 formalizaciones por un importe de 113 millones de euros, **volumen mayor** tanto en número como en importe con respecto al año anterior.

La **tasa de morosidad** se sitúa en el 2,92% sobre la cartera de recursos propios de COFIDES, en el 4,40% para la cartera de FIEX y en el 8,89% para la cartera de FONPYME. La cartera de FONREC no presentaba morosidad a cierre del ejercicio.



Cliente de Microserfin, entidad beneficiaria del Fondo Huruma.

Hitos

Hitos corporativos

- **Organización de la primera reunión de la red de colaboración de fondos soberanos que operan en la región EMENA (Europa, Oriente Medio y Norte de África).**
- COFIDES firma **acuerdos de colaboración** con *Mubadala Investment Company*, el fondo de Emiratos Árabes Unidos, y con *Qatar Investment Authority (QIA)*, el fondo de Catar, y renueva el acuerdo suscrito con *Industrial Development Corporation of South Africa Limited (IDC)*, todos ellos con el objetivo de explorar oportunidades de negocio e inversión de interés mutuo.
- **Celebración, organización y participación en distintas jornadas y mesas redondas relacionadas con la sostenibilidad**, como la clausura de la Semana de la Inversión Sostenible y Responsable de Spainsif, la presentación de COFIDES Impact, o la 27ª Conferencia de las Partes de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP27).
- **COFIDES realiza, por primera vez, la medición y cálculo de la huella de carbono de su cartera de internacionalización.** El resultado permite obtener una mejor fotografía del impacto que tienen sus inversiones en el cambio climático, monitorear tanto sus emisiones atribuidas como la efectividad de futuras medidas de descarbonización y comenzar a involucrar a todos sus activos en la reducción de sus emisiones.
- **COFIDES celebra la primera edición del COFIDES Investors' Day**, un encuentro en el que reúne a sus diferentes *stakeholders*: accionistas, clientes, consultores, instituciones nacionales e internacionales y colaboradores.
- **Puesta en marcha, a principios del año, del Plan de Igualdad** después de que la empresa y la representación legal de las personas trabajadoras llegaran a un acuerdo sobre el mismo.



Mesa redonda moderada por la secretaria de Estado de Comercio, Xiana Méndez, en la 1ª edición del COFIDES Investors' Day.



Reunión de la red de colaboración de fondos soberanos que operan en la región EMENA celebrada en COFIDES.

Hitos

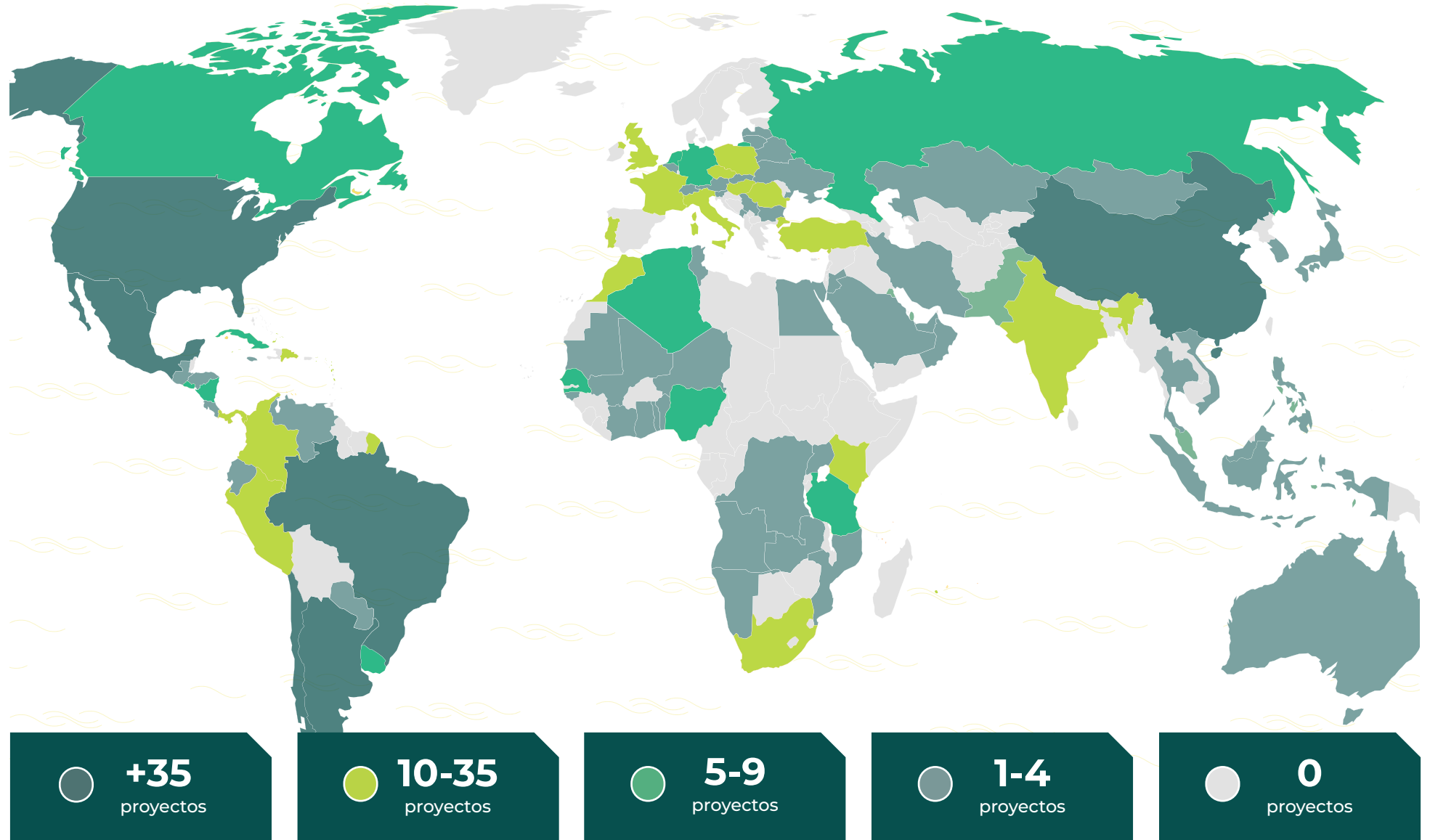
Hitos corporativos

- **COFIDES se adhiere a los Principios para el Empoderamiento de la Mujer (PEM)** de las Naciones Unidas como parte de su compromiso de promover de forma efectiva la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer en el entorno laboral.
- **COFIDES se adhiere a la Red Empresarial por la Diversidad e Inclusión LGTBI (REDI).**



El presidente de COFIDES, José Luis Curbelo, en su intervención en un panel celebrado en el transcurso del Spain Investors' Day.

Mapa de actividad histórico



Países y número de proyectos

País*	Nº Proyectos
MÉXICO	144
CHINA	73
ESTADOS UNIDOS	54
BRASIL	53
CHILE	41
ARGENTINA	36
País*	Nº Proyectos
COLOMBIA	33
INDIA	33
MARRUECOS	27
PERÚ	26
POLONIA	21
RUMANÍA	21
FRANCIA	19
ITALIA	18
PORTUGAL	18
REINO UNIDO	15
REP. CHECA	14
REP. DOMINICANA	13
KENIA	11
HUNGRÍA	10
PANAMÁ	10
SUDÁFRICA	10
TURQUÍA	10

País*	Nº Proyectos
ALEMANIA	9
EL SALVADOR	7
RUSIA	7
ARGELIA	6
PAÍSES BAJOS	6
CANADÁ	5
CUBA	5
NICARAGUA	5
NIGERIA	5
SENEGAL	5
URUGUAY	5
TANZANIA	5
País*	Nº Proyectos
ECUADOR	4
ESLOVAQUIA	4
HONDURAS	4
PARAGUAY	4
ANGOLA	3
AUSTRALIA	3
BÉLGICA	3
EGIPTO	3
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	3
MAURICIO	3
TAILANDIA	3

País*	Nº Proyectos
UCRANIA	3
AUSTRIA	2
BULGARIA	2
COSTA DE MARFIL	2
COSTA RICA	2
GHANA	2
JORDANIA	2
LETONIA	2
NAMIBIA	2
TÚNEZ	2
UGANDA	2
VENEZUELA	2
ARABIA SAUDÍ	1
BENÍN	1
BIELORRUSIA	1
COREA DEL SUR	1
ESLOVENIA	1
FILIPINAS	1
GUATEMALA	1
GUINEA BISSAU	1
INDONESIA	1
IRÁN	1
JAMAICA	1
JAPÓN	1
KAZAJSTÁN	1

País*	Nº Proyectos
KUWAIT	1
LITUANIA	1
MALASIA	1
MALI	1
MAURITANIA	1
MONGOLIA	1
MONTENEGRO	1
MOZAMBIQUE	1
NÍGER	1
OMÁN	1
PAKISTÁN	1
QATAR	1
R.D. CONGO	1
SERBIA	1
SUECIA	1
SUIZA	1
TOGO	1
VIETNAM	1
ZAMBIA	1

* (Incluidos los proyectos de las líneas EFP e ICCF. Con cargo a estas en 2022 existen compromisos de un proyecto en Costa Rica y otro en Nicaragua).

FONREC: Un caso de éxito que demuestra la versatilidad de COFIDES



Miguel Tiana Álvarez,
director general de COFIDES.

En 2020, el inicio de la pandemia del COVID-19 provocó una interrupción generalizada de la actividad económica, cuyos efectos fueron particularmente acusados en el caso de los sectores más relacionados con la movilidad, como el turismo, el ocio y la restauración, el transporte o algunas ramas industriales. En consecuencia, las empresas españolas que operaban en dichos sectores comenzaron a experimentar restricciones de liquidez. Con el paso de los meses y la persistencia de la pandemia, los problemas de liquidez dieron paso, en determinados casos, a deterioros de la solvencia, que pusieron en riesgo la supervivencia de las empresas afectadas. Muchas de las empresas que se encontraban en esta situación eran de pequeña o mediana dimensión, que desempeñan un papel clave tanto en la vertebración del tejido productivo español como en la generación de empleo a nivel nacional.

Con el fin de apoyar a las empresas que se enfrentaban a esta problemática, **en 2021 se creó el Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19 (FONREC), dotado con 1.000 millones de euros**, para ofrecer apoyo financiero temporal a empresas de tamaño mediano que fuesen viables antes de la COVID-19 y presentasen un modelo de negocio viable a medio plazo.

La gestión del FONREC se encomendó a COFIDES en base a diversos atributos de la compañía, entre los que cabría destacar en particular dos. En primer lugar, su dilatada experiencia tanto en la financiación de proyectos de inversión del sector privado y en el análisis integral (financiero, jurídico, ESG) de este tipo de operaciones. En segundo lugar, el elevado grado de capilaridad de su actividad, que hace que COFIDES, además de poder financiar proyectos de envergadura, cuente asimismo con un sólido historial de apoyo sostenido a las empresas de pequeña y mediana dimensión.

La asignación del mencionado mandato ha tenido una destacada incidencia sobre la actividad de la compañía a nivel cuantitativo, pero también a nivel cualitativo. De hecho, COFIDES tuvo que modificar sus estatutos para poder efectuar inversiones en España, lo cual constituye una actualización de gran trascendencia de su misión, que la posiciona para poder asumir nuevos mandatos con los que contribuya a los objetivos de diversas políticas públicas.

El periodo de inversión del FONREC concluyó el 30 de junio de 2022, dada la necesidad de que estuviese alineado con el marco temporal de ayudas de Estado de la Unión Europea.

Por tanto, es un momento oportuno para realizar un balance preliminar de la actividad del fondo.

COFIDES recibió un total de 144 solicitudes de financiación, por un volumen agregado de 1.356 millones de euros. Todas las solicitudes fueron sometidas a un riguroso proceso de análisis para verificar su cumplimiento individualizado de todas y cada una de las condiciones de elegibilidad establecidas en el marco legal del instrumento, así como para su evaluación desde una perspectiva económico-financiera, medioambiental y social. Aquellas que recibieron una valoración favorable por parte de COFIDES fueron posteriormente elevadas al Comité Técnico de Inversiones, un órgano interministerial presidido por la Secretaría de Estado de Comercio, para su aprobación. Con cargo a los recursos del FONREC finalmente **se formalizaron 85 operaciones, por un volumen total de financiación de 735 millones de euros.**

Alrededor del 80% del importe formalizado ha sido ya desembolsado. Los desembolsos restantes están sujetos al cumplimiento, por parte de las empresas beneficiarias, de hitos asociados a la implementación de los planes de viabilidad.

Un 75% de la financiación aprobada toma la forma de préstamos participativos (cuya retribución está vinculada a la evolución del negocio y que contablemente se computan como un incremento de los fondos propios para su receptor, con el consiguiente impacto positivo sobre su solvencia). El 25% restante se canalizó a través de préstamos ordinarios, otorgados siempre con carácter complementario a los préstamos participativos.

En términos sectoriales, la financiación se dirigió mayoritariamente a apoyar empresas cuyo modelo de negocio está estrechamente ligado a la movilidad, como el turismo, la restauración, la distribución comercial o determinadas actividades industriales (como por ejemplo la fabricación de componentes de automóvil).

Desde el punto de vista geográfico, el impacto del FONREC se ha distribuido a lo largo de todo el país. En términos absolutos, destacan Cataluña, Madrid y el País Vasco, que concentran el 54% de la financiación aprobada, lo cual guarda proporción con el hecho de que un 51% de las empresas potencialmente elegibles están localizadas en dichas regiones. No obstante, conviene señalar que la práctica

totalidad de las Comunidades Autónomas cuentan con alguna empresa con sede en su territorio que ha obtenido financiación con cargo a este Fondo. Asimismo, muchas de las empresas financiadas desarrollan su actividad en múltiples regiones del país y no sólo en la que tienen establecida su sede, lo que contribuye aún más la difusión del impacto del FONREC.

El Fondo ha dado apoyo mayoritariamente a empresas de reducida dimensión: un 70% de la financiación se dirigió a empresas con volúmenes de facturación inferiores a 60 millones de euros y las empresas clasificadas como PYMES recibieron un 40% del total de la financiación del Fondo. Estos datos corroboran la capacidad del instrumento para actuar con un elevado grado de granularidad.

Por otra parte, se estima que **el FONREC ha contribuido a preservar cerca de 37.000 puestos de trabajo**, de los cuales un 40% corresponden a empleo femenino. Ello denota que, gracias a su papel de conservación del tejido económico nacional, el Fondo se ha configurado también como una herramienta eficaz para el mantenimiento del empleo.

El FONREC se ha configurado como un **instrumento flexible**, que ha permitido a las empresas beneficiarias destinar los recursos recibidos a atender sus necesidades prioritarias, asociadas tanto a atender sus gastos de explotación y financieros como a permitir llevar a cabo nuevas inversiones en capital necesarias para la viabilidad de su modelo de negocio a medio y largo plazo.

Por lo que respecta al *rating* de las operaciones aprobadas, **el rating financiero promedio fue B-**, lo que muestra que la financiación se ha dirigido a empresas que atravesaban dificultades temporales. Este resultado es coherente con el perfil de las empresas a las que se enfocaba el instrumento.

Por su parte, **el rating ESG promedio fue de B**, lo que es consecuente con su perfil sectorial e implica que los riesgos son moderados, localizados y reversibles y que pueden ser eficazmente mitigados a través de las medidas y actuaciones acordadas.

En conclusión, **la primera fase de implementación del FONREC**, consistente en el análisis, aprobación y formalización

de operaciones, **puede ser calificada como un caso de éxito**. El Fondo ha registrado datos muy favorables de ejecución y un perfil de cartera coherente con los objetivos perseguidos por el instrumento. Actualmente, COFIDES se encuentra inmersa en la siguiente fase de implementación, consistente en la gestión de la cartera formalizada, mediante un estrecho seguimiento de todas las operaciones. El Fondo ya ha comenzado a recobrar sus primeros importes y está previsto que las amortizaciones se concentren a lo largo de los próximos seis años.

Pero, además, **la ejecución del FONREC también ha permitido demostrar la versatilidad de COFIDES para contribuir al cumplimiento de los objetivos de diversas políticas públicas**. Si bien las líneas tradicionales de actividad de la compañía seguirán siendo un eje central de su actividad, la experiencia del FONREC pone de manifiesto la capacidad de los profesionales de COFIDES para implementar de forma exitosa nuevos cometidos. Esta constituye la mejor credencial de cara a la previsible asignación de nuevos mandatos a la compañía en 2023.

02

**Nuestras acciones
e impacto**

1. Acciones con impacto

COFIDES Impact, la sostenibilidad en el proceso de internacionalización español

En su afán por avanzar en la gestión de los riesgos sociales y ambientales en los proyectos de internacionalización, COFIDES trabajó en el diseño de un instrumento financiero que permitiera apoyar a las empresas españolas en la mejora de sus estrategias y operativas hacia modelos más sostenibles.

De esta forma, **en el último trimestre de 2022 se lanzó el programa COFIDES Impact para reforzar las prácticas sostenibles** de los proyectos financiados con los fondos de apoyo a la internacionalización gestionados por COFIDES (tanto los fondos FIEY y FONPYME como los recursos propios de la compañía). COFIDES Impact plantea dos escenarios para instrumentar el apoyo a la sostenibilidad: primero, la aplicación de una bonificación al precio de la financiación -variable de sostenibilidad- derivada del logro de alcanzar un objetivo de sostenibilidad y, segundo, la posibilidad de acceder a una bolsa económica -asistencia técnica- para el desarrollo e implementación de procedimientos de gestión social y ambiental. Ambos escenarios son complementarios y no excluyentes. Y en

todo caso, el ejercicio de definición de los objetivos a alcanzar se negocia con el cliente y se enmarca en la reflexión de fortalecer el proceso de internacionalización de la empresa española.

Asimismo, el hecho de que COFIDES Impact se conceptualizara desde su origen como un instrumento eminentemente a favor de la sostenibilidad, permitió incorporarlo al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia y dotarlo con fondos *Next Generation* de la Unión Europea por un total de 1,7 millones de euros.

Su puesta en marcha se inició en octubre de 2022 y **a finales de año se había aplicado al 47% de las nuevas operaciones aprobadas, con una buena recepción por parte del sector privado empresarial**. Entre las actuaciones apoyadas se incluyen la obtención de certificaciones internacionalmente reconocidas como son la ISO 14001 de gestión ambiental, la ISO 45001 de seguridad y salud en el trabajo y la ISO 50001 de eficiencia energética, así como el avance en indicadores



Regina Pálla,
Subdirectora de
Sostenibilidad de COFIDES.

“El hecho de que conceptualizáramos COFIDES Impact como un instrumento a favor de la sostenibilidad nos dio la oportunidad de presentarlo y de que se incorporase al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia y de contar con fondos *Next Generation* de la Unión Europea. El instrumento es flexible y versátil en su concepción, por lo que, siempre coordinados con las empresas, exploraremos todas las acciones que impulsen la sostenibilidad en sus proyectos”.

específicos que se han considerado claves en diferentes proyectos, como la reducción anual de emisiones o el aumento anual en el uso de materiales sostenibles.

El programa estará vigente hasta finales de 2024, con el objetivo de apoyar la incorporación de prácticas sostenibles al mayor número de empresas en proceso de internacionalización.



Imagen de la mesa redonda que tuvo lugar en la presentación del programa COFIDES Impact y en la que intervinieron el responsable global de Negocios Responsables de BBVA, Antoni Ballabriga; la directora global de Sostenibilidad de Telefónica, Elena Valderrábano; y la directora de la Oficina Española de Cambio Climático, Valvanera María Ulargui, moderados por la periodista de Cinco Días Paz Álvarez.

El primer proyecto de asistencia técnica del Programa TIF: Cooperativa de Ahorro y Crédito Norandino



Empleada de Cooperativa Norandino con una de las clientas de la entidad.

El programa Triple Inclusive Finance se propone mejorar el acceso a los servicios financieros de las poblaciones de bajos ingresos en América Latina, reduciendo también el riesgo y la vulnerabilidad climática, especialmente en los pequeños agricultores.

Además de conceder financiación mediante préstamos provenientes del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE), gestionado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), el programa TIF cuenta con recursos de asistencia técnica procedentes de la facilidad de inversión para América Latina y el Caribe de la Unión Europea.

En 2022, COFIDES analizó siete proyectos de asistencia técnica en consonancia con las tres líneas de actividad de TIF: profundización financiera, finanzas verdes y fortalecimiento institucional.



El primer proyecto de asistencia técnica que se aprobó en el marco del Programa TIF es el promovido por la Cooperativa de Crédito y Ahorro Norandino (Perú).

Se trata de una cooperativa de ahorro y crédito creada en 2005 a iniciativa de 24 agricultores, apoyados por diferentes cooperativas de café, con el objetivo de ofrecer a sus socios de las regiones rurales del Norte y Nororiente peruanos, una alternativa financiera que se adaptara a sus necesidades. Esta Cooperativa está comprometida con el desarrollo de sus socios a través de productos financieros de calidad desde la responsabilidad social y ambiental.

Norandino presta su actividad financiera a través de 16 agencias y cinco oficinas informativas y tiene presencia prioritariamente en cuatro regiones del Norte de Perú (Cajamarca, Piura, San Martín y Amazonas). Su enfoque es claramente rural y predomina la financiación de la actividad agropecuaria. En la actualidad cuenta con más de 33.000 personas asociadas, de las cuales algo más del 35% son mujeres. TIF está apoyando a Norandino en el desarrollo de un **plan de transformación digital**. Este plan facilitará la automatización de los procesos de la cooperativa, lo que promoverá el acceso a sus socios actuales y potenciales y reducirá la brecha de la inclusión financiera en la zona en la que opera.

“TIF contribuirá a mejorar el acceso a servicios financieros adaptados a las necesidades de las MIPYME y de la población excluida de la banca tradicional”.

José Carlos Villena,

Director del departamento de Alianzas.

Este proyecto de asistencia técnica conlleva una primera fase (con una aportación de 30.000 euros con cargo a los fondos de la Unión Europea) para el desarrollo de una consultoría de diseño que determine y priorice las necesidades de digitalización de Norandino y el diseño del proyecto de asistencia técnica a implementar para la puesta en marcha de las diferentes iniciativas digitales de la Cooperativa. El resultado de esta primera consultoría contempla la necesidad de que la Cooperativa oriente y rediseñe sus productos y servicios financieros para dar un mejor servicio a sus socios y clientes. Además, también facilitará que automatice sus procesos internos para que sus operaciones sean más efectivas y económicas.





José Carlos Villena,

Director adjunto de Alianzas para el Desarrollo de COFIDES.

“El inicio de la implementación del primer proyecto de asistencia técnica, con recursos de la Unión Europea, supone el **primer gran hito para el Programa TIF, que pretende apoyar a más de diez entidades en al menos cuatro países y que contribuirá a mejorar el acceso a servicios financieros adaptados a las necesidades de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) y de la población excluida de la banca tradicional**”.



Empleado de la Cooperativa de Crédito y Ahorro Norandino.

La segunda fase, que consiste en la implementación del resultado de la anterior, dará inicio durante el primer semestre de 2023.

Primer proyecto de asistencia del Programa TIF

1º FASE
30.000 €

Aportación con cargo a los **fondos de la Unión Europea**

2º FASE
2023

La **implementación del proyecto** definido por la consultoría **comenzará en el primer semestre**

Objetivo: Consultoría para diseñar y priorizar las necesidades de digitalización de Cooperativa Norandino y la automatización de sus procesos internos con el fin de que sus operaciones sean más efectivas y económicas.

Impulsamos la internacionalización

Tecnología en la base de crecimiento

En 2022, COFIDES acompañó a Xcalibur Multiphysics Group y a Fersa Bearings en su expansión en India.

COFIDES proporcionó financiación para la adquisición de compañías locales que permitirán a estas firmas ampliar su volumen de negocio en un mercado de altísimo crecimiento que se ha erigido como potencia tecnológica en los últimos años. Ambas son empresas basadas en la tecnología, lo que resulta clave para estimular la productividad, el crecimiento económico y el empleo.

Xcalibur Multiphysics Group

COFIDES apoyó a Xcalibur Multiphysics, líder mundial en soluciones geofísicas aéreas, en su implantación en Colombia en 2020. En 2022, esta labor de apoyo de su internacionalización tuvo continuidad con la concesión de financiación para su crecimiento en India. COFIDES concedió un préstamo de coinversión de hasta un millón de euros, con cargo a sus propios recursos y al fondo FONPYME, para la adquisición

de una participación mayoritaria de la sociedad McPhar International India.

Xcalibur Multiphysics eligió la India dado su gran potencial para la exploración y futura extracción de materiales necesarios para la transición energética. Darío Castellanos, vicepresidente de Financiación de proyectos de Xcalibur Multiphysics Group, que también desempeña temporalmente la función de CEO en la recién adquirida McPhar International, explica que el programa indio de mapeo de capital de recursos naturales es muy ambicioso. “Xcalibur Multiphysics tiene como objetivo ser el socio de referencia del departamento geológico de la India, logrando el mayor número de adjudicaciones en un mercado muy competitivo”.



Darío Castellanos,

Vicepresidente de Financiación de Proyectos de Xcalibur Multiphysics Group.

“Estamos en constante exploración de nuevos mercados para fomentar el crecimiento económico de los diferentes países y la generación de empleo”.

Tecnología en la base de crecimiento

La adquisición de esta sociedad ha supuesto para la empresa española un crecimiento en el número de recursos y referencias en este país. Actualmente trabajan en la India más de 20 personas, en su gran mayoría graduados o postgraduados. “Esperamos contar con una plantilla de 50 profesionales”, comenta Castellanos, y asegura que “es de suma importancia cumplir los criterios que nos hemos marcado de ESG en cuanto a la igualdad de trato y oportunidades, diversidad y riesgos laborales”. Además, cuentan con la Fundación Xcalibur, “que desarrollará un proyecto en la India para contribuir con un sistema más igualitario”.

Según el responsable de Xcalibur Multiphysics, la presencia internacional es clave para su crecimiento y posicionamiento como líder del mercado. “Somos una corporación global. Estamos en constante exploración de nuevos mercados para fomentar

el crecimiento económico de los diferentes países y la generación de empleo”.

Para la empresa, la innovación es un valor diferencial. “Nuestros servicios disponen de las más avanzadas tecnologías de mapeamiento de recursos naturales. Permiten la exploración del capital natural de forma rápida, aportando datos de alta calidad,

generando el menor impacto medioambiental y protegiendo la biodiversidad. Tenemos un proceso de innovación que permite mejorar nuestros servicios y ofrecer mayor valor añadido a los clientes. Contamos con un plan para los próximos cinco años para perfeccionar las tecnologías existentes y buscar nuevas áreas de actividad, con un equipo dedicado a I+D y unas

inversiones proyectadas de entre 45 y 50 millones de euros”.

De su experiencia con COFIDES, Castellanos destaca que **“COFIDES ha sido un elemento clave en nuestra expansión. Ha supuesto una palanca para nuestro crecimiento, ofreciendo apoyo financiero en países donde queríamos reforzar nuestra implantación”**.



Avión de Xcalibur Multiphysics en India.

Tecnología en la base de crecimiento

Fersa Group



En 2022 COFIDES proporcionó a Fersa Group un préstamo de coinversión de 9,59 millones de euros para la adquisición del 70% de la compañía india Delux Bearings, especializada en la fabricación de rodamientos para los sectores de automoción y equipamiento industrial.

Este movimiento estratégico permite también a Fersa Group ampliar su capacidad productiva y reforzar su posicionamiento en el sector de la automoción como proveedor de los principales fabricantes de la industria y generar sinergias tanto en innovación e I+D, como en operaciones y costes mediante el refuerzo de su cadena de



La inversión de Fersa Bearings en Delux aporta al grupo “un gran conocimiento y experiencia en rodamientos y aplicaciones de electrónica avanzada para el tren motriz de vehículos eléctricos y convencionales, que son complementarios a los que fabrica la multinacional zaragozana. Así, además, diversifica su gama de productos y atiende a las necesidades y tendencias del mercado que requieren soluciones que mejoran la eficiencia”.

Fernando Chóliz,
Director Financiero de Fersa Group.

suministros global. “Con esta inversión, Fersa Group da un paso más en su estrategia de crecimiento, su apuesta por la tecnología sostenible y presencia global”, señala Fernando Chóliz, director Financiero de Fersa Group.

Con este proyecto, la empresa generará en torno a cinco nuevos empleos en España y entre 50 y 100 en India, pues se ampliará la capacidad de producción.

Chóliz resalta que Fersa Group apuesta por la excelencia, innovación, tecnología industrial 4.0, y el desarrollo del talento, que le ha permitido, a través de sus marcas comerciales Fersa Bearings, NKE Bearings, PFI Bearings, A&S y Delux Bearings, “desarrollar soluciones de alta calidad para los principales fabricantes de automoción, industria y energía eólica, así como posicionarse como un fuerte *partner* en el sector del *aftermarket*”.

La estrategia comercial de Fersa ha pasado de un modelo de exportación tradicional a uno con presencia local en sus principales mercados. Está presente en los cinco continentes y cuenta con “una plantilla global de más de 850 colaboradores y una estructura global que incluye seis centros de producción de vanguardia, 19 centros de distribución y cuatro centros de I+D internacionales, para dar soporte y servicio a nuestros clientes en todo el mundo”.

Tecnología en la base de crecimiento

Fernando Chóliz recuerda que Fersa lleva **más de 10 años colaborando con COFIDES** y concluye que “la experiencia ha sido muy gratificante y satisfactoria”. Destaca “la profesionalidad del equipo y la diligencia” con la que han gestionado todos sus proyectos, así como **“el compromiso para apoyar nuestro proyecto de crecimiento e internacionalización”**.

“Con esta inversión, Fersa Group da un paso más en su estrategia de crecimiento, su apuesta por la tecnología sostenible y presencia global”.

Fernando Chóliz,
Director financiero de Fersa Group.



Álvaro Hernández,
Subdirector de Inversiones.

“Aspiramos a consolidar el crecimiento de las empresas altamente innovadoras. Las tecnologías resultan esenciales para impulsar la transformación del modelo productivo español, dotándolo de mayores niveles de competitividad y capacidad de generación de empleo”.



Empleados de Fersa Group.

Crecimiento a través de la internacionalización

SEG Ingeniería

COFIDES empezó a colaborar con SEG Ingeniería para **apoyar sus proyectos de internacionalización** en el año 2015. Desde entonces, la empresa ha logrado ampliar notablemente su volumen de facturación y su presencia internacional. En 2022, se dio un nuevo paso en esta dirección mediante la concesión de apoyo financiero por parte de COFIDES para la implantación de SEG Ingeniería en El Salvador.

En estos años, la evolución de SEG Ingeniería ha sido notable. En términos de facturación, en el año 2015 la cifra total (nacional e internacional), fue de 9,3 millones de euros, mientras que en 2022 se acercó a los 30 millones de euros. “Nuestra empresa en aquel momento estaba en cuatro países de Latinoamérica, y ahora estamos en 13. **Hemos tenido un crecimiento orgánico e inorgánico muy importante, apoyados en gran medida por la financiación de COFIDES**”, señala el vicepresidente de SEG Ingeniería, Jaime Fernández.



Presente fundamentalmente en Latinoamérica, la empresa ha estado también de forma puntual en otros países, como Brasil, Arabia Saudita, Marruecos y Argelia. “La elección de esos mercados se ha debido a la proximidad cultural y de relaciones que España tiene con ellos. En ingeniería se siguen procesos relativamente similares a los de España y la administración y gestión de los trabajos, aunque distinta, tiene similitudes”.

En estos años el crecimiento de la empresa también se percibe en la generación de empleo. “Nuestro personal se ha triplicado en estos años. En todo el mundo, conforman el grupo en torno a las 800 personas. De ellos, en España hay cerca de 200”.

El vicepresidente de SEG Ingeniería considera que, aunque la internacionalización se percibiera inicialmente como una forma de generar empleo, “nos ha aportado mucha diversidad de trabajo y escenarios. En nuestro sector el trabajo es muy cíclico y permite no depender tanto de un mercado concreto. También es muy gratificante en el sentido técnico, al tener que abordar trabajos diferentes”.



Jaime Fernández,
Vicepresidente de SEG Ingeniería.

“La internacionalización nos ha aportado mucha diversidad de trabajo y escenarios”.

Crecimiento a través de la internacionalización

Sin embargo, la internacionalización también conlleva sus retos, como “la expatriación de personal” y “montar un buen equipo local”. Otro reto destacable es la financiación, pues “en los países de LATAM no hay acceso fácil al crédito, y nuestro sector genera mucho circulante. En ese apartado COFIDES supone una gran ayuda para empresas como la nuestra”.



Diseño e interventoría de la reparación estructural del viaducto marino de circunvalación de la Ciudad de Panamá.

Sobre su relación con COFIDES, asegura que **“ha sido de una gran ayuda para nosotros por muchas razones. Entiende claramente las necesidades específicas de financiación y ofrece soluciones para ellas. Sus técnicos están muy preparados para los diferentes procesos de las empresas”**.



Interventoría de la Construcción de la Presa y Central Hidroeléctrica del Río Dué, en Ecuador.



Eduardo Fernández,
Analista de Inversiones de COFIDES.

“En estos años ha sido muy satisfactorio y gratificante ser testigo del imparable crecimiento de SEG Ingeniería mediante los numerosos trabajos en los que hemos colaborado. Agradecemos a todos los miembros de SEG Ingeniería su profesionalidad y su disposición en todo momento para facilitar el trabajo a los miembros del equipo que hemos trabajado junto a ellos”.

Economía circular

Mundimoto

Mundimoto es una empresa especializada en la compraventa de motos de segunda mano. Está presente en toda España y, **con el apoyo de COFIDES, ha iniciado recientemente su proceso de internacionalización en Italia, con la apertura de un centro en Milán.**

Este negocio está plenamente basado en la economía circular, promoviendo así un modelo de producción y consumo que permita reutilizar, alquilar o reciclar materiales y productos todas las veces que sea posible para generar un valor añadido.

El consejero delegado de Mundimoto, Josep Talavera, asegura que “fomentamos la economía circular, ya que compramos motos utilizadas y las reparamos para que sean reutilizadas nuevamente, ya sea mediante compra o alquiler”.

De hecho, comenta que “siendo el mayor *marketplace* de motos de Europa con el mayor

número de motos de ocasión, nuestro objetivo es cambiar el modo en el que consumimos”.

Por otro lado, en los últimos meses hemos empezado a apostar también por la movilidad eléctrica, y en este sentido, aparte de vender este tipo de moto, ofrecemos un sin fin de facilidades a todos nuestros usuarios. Por ejemplo, a aquellos que quieran cambiar su moto de combustión por una eléctrica les ofrecemos un servicio de *test drive* de todo nuestro catálogo de eléctricas.

Uno de los principales alicientes es precisamente la sostenibilidad del modelo de negocio de Mundimoto.

La mayor plataforma de motos online en Europa

La digitalización ha sido uno de los motores del éxito de Mundimoto. “Hemos hecho de la digitalización una realidad. Si bien tenemos centros logísticos y oficinas a los que nuestros clientes pueden acudir para ver las motos de primera mano, somos un *marketplace*, la mayor plataforma de venta de motos *online* en Europa.



Josep Talavera,
CEO y fundador de Mundimoto.

“El uso de motos reacondicionadas es una forma de consumo más sostenible y, además, en tiempos de inflación y crisis como el actual, se valora todavía más.

Las generaciones millennial y Z están mucho más concienciadas con la realidad de la crisis climática y la sostenibilidad es un factor muy influyente en sus compras y toma de decisiones”.



Economía circular

“Nuestro objetivo es cambiar el modo en el que consumimos”.

Josep Talavera,

CEO y fundador de Mundimoto.

El 70-80% de las ventas que hacemos son digitales. Nuestros clientes ven la moto por primera vez cuando se la enviamos a casa y pueden devolverla si no les convence, además de tener un año de garantía. Damos seguridad”.

COFIDES ha acompañado a Mundimoto en su primer proyecto de internacionalización.

“Estamos enormemente agradecidos de nuestra experiencia con COFIDES, ya que hemos podido arrancar nuestro proceso de internacionalización empezando por Italia, uno de los países claves para continuar creciendo en el sur de Europa. Con el apoyo de COFIDES podremos adquirir el *stock* de motos reacondicionadas necesarias para nuestra clientela italiana”, comenta Josep Talavera.



“Desde COFIDES esperamos continuar haciendo más proyectos como Mundimoto, una PYME con un modelo de negocio que contribuye a hacer un mundo más sostenible a través de la economía circular”.

Marcos Martínez,

Analista de Inversiones de COFIDES.



Motocicletas de Mundimoto.

2. Impulso a la financiación sostenible e impacto de las inversiones

El eje de **“Sostenibilidad e Impacto”** es uno de los cuatro pilares que configuran el nuevo [Plan Estratégico 2022-2024](#) de COFIDES.

En 2022, la sostenibilidad ha constituido un eje prioritario para la compañía. Entre otros aspectos, se procedió a la medición de la huella de carbono de la cartera y se reforzó la proactividad en la generación de proyectos climáticos, con el objetivo de que la actividad de financiación esté alineada con los principios y objetivos del Acuerdo de París a la finalización del Plan. Asimismo, se comenzaron a financiar las primeras operaciones en el marco del [Programa COFIDES Impact](#), descrito en el apartado de Acciones con impacto.

Medición de la huella de carbono de cartera

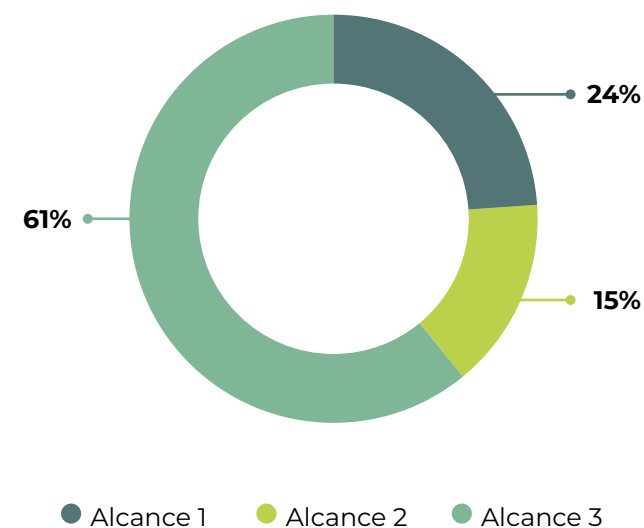
Con objeto de reforzar la resiliencia de la cartera y continuar avanzando

en la gestión de riesgos e identificación de oportunidades, COFIDES ha realizado por primera vez la medición y cálculo de la huella de carbono de su cartera de internacionalización correspondiente al año 2021, utilizando la metodología de [PCAF](#) y [GHG Protocol](#). El resultado es un inventario de alto alcance para obtener una mejor fotografía del impacto que sus inversiones tienen en el cambio climático, monitorear tanto sus emisiones atribuidas como la efectividad de futuras medidas de descarbonización y comenzar a involucrar a sus clientes en la reducción de sus emisiones. Se proporciona información detallada en el epígrafe sobre el estándar TCFD.

Proactividad en la generación de proyectos climáticos

COFIDES ha establecido el objetivo de identificar y financiar

Emisiones totales de la cartera de internacionalización de COFIDES desglosados por alcance



Consulta la [noticia](#) publicada en la web.

oportunidades de inversión sostenible, de forma que las nuevas operaciones de la cartera de internacionalización dedicadas a **acción climática y sostenibilidad medioambiental alcancen en promedio el 30% de la financiación** para los tres años de duración del Plan.

El volumen de financiación climática en 2022 ha representado el 26% del importe total formalizado en operaciones con cargo



Firma del memorando entre COFIDES y la Agencia Internacional de Energías Renovables (IRENA).

a recursos de COFIDES, FIEY y FONPYME, lo que supone un incremento significativo ya que en el período 2019-2021, estos proyectos supusieron una media del 10% del total de formalizaciones. La definición de financiación climática utilizada por COFIDES está basada en el cumplimiento, bien de los criterios de los “Principios comunes para el seguimiento de la financiación de actividades de mitigación del cambio climático” elaborados por un grupo de Bancos Multilaterales de Desarrollo junto a IDFC (International Development Finance Club), o del Reglamento de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea.

COFIDES, además, firmó en el pasado ejercicio un convenio de colaboración con IRENA con el objetivo de generar proyectos de energías renovables.

Impacto agregado de las inversiones

COFIDES promueve el establecimiento de alianzas con el sector privado para financiar

proyectos que contribuyan a la generación de efectos positivos y duraderos en los países destino de la inversión y cuenta con una larga trayectoria de medición del impacto.

El objetivo de financiación climática comentado anteriormente forma parte del conjunto de objetivos anuales de sostenibilidad materiales para la actividad de COFIDES y que están relacionados con apoyo al empleo, industria responsable, infraestructura social y mitigación del cambio climático, así como flujos de capital a países emergentes y en desarrollo.

Estos objetivos han sido incorporados por cuarto año consecutivo en los objetivos corporativos que están vinculados con carácter general a la remuneración variable de los empleados. La contribución de las operaciones formalizadas durante 2022 se encuentra publicada en la web de COFIDES.

Los proyectos en cartera financiados por COFIDES, FIEX y FONPYME llevaron asociado:

432,89 MM €

de ingresos fiscales

2.133,43 MM €

de incremento de renta nacional

Contribución a la creación y mantenimiento de



20.895

puestos de trabajo directos



770,38 MM €

conjunto de sueldos y salarios



3.743 empleos

de mujeres



28 proyectos

con una contribución positiva a la igualdad de género

2X CHALLENGE FINANCING FOR WOMEN

Programa del G7 dirigido a incrementar y aumentar la participación de la mujer.



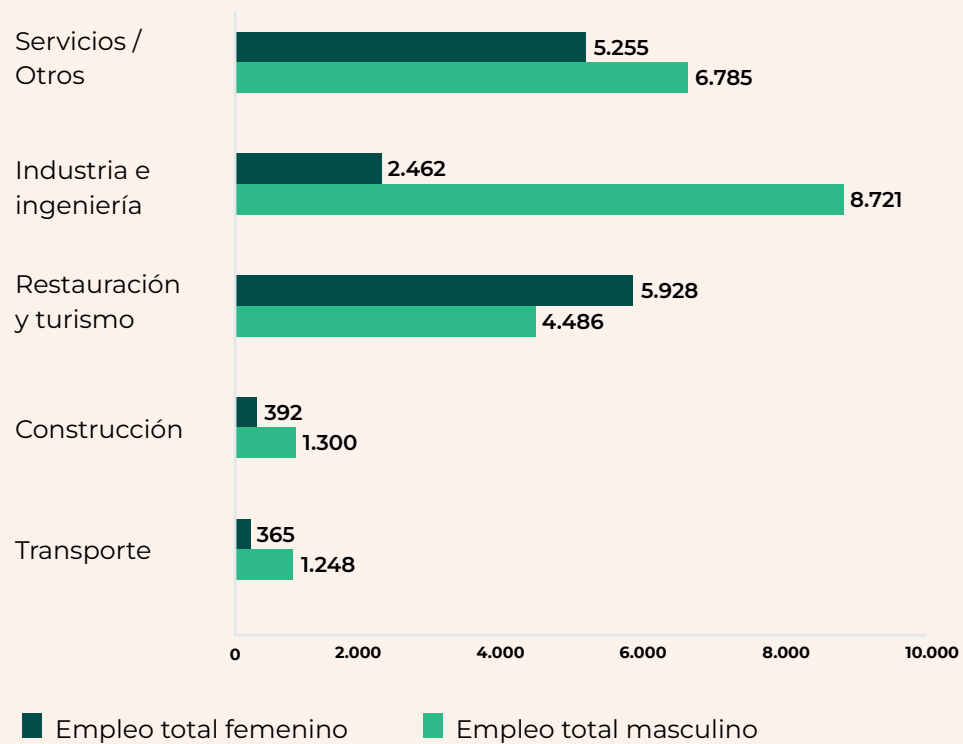
Operating Principles for Impact Management

Contribución de COFIDES a los ODS



El Fondo FONREC, por su parte, ha resultado una herramienta eficaz para la preservación del empleo y se estima que, en su ausencia, se habrían destruido 36.942 puestos de trabajo, de los cuales un 39% correspondería a empleo de mujeres.

FONREC · Distribución sectorial empleos preservados



Datos del estudio elaborado por Ernst & Young España.



03

Nuestra gestión

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

COFIDES aplica estas prácticas en la gestión directa tanto de sus recursos propios como de los fondos estatales FIEX, FONPYME y FONREC y en el apoyo a la gestión de FONPRODE, así como en su cofinanciación y movilización de fuentes de recursos bilaterales y multilaterales a través de mecanismos como *Interact Climate Change Facility (ICCF)* y *European Financing Partners (EFP)*, las facilidades de *blending* de la UE, o el Fondo Verde para el Clima de Naciones Unidas.

La encuesta de satisfacción anual a los clientes muestra, de nuevo, niveles muy elevados de satisfacción con los servicios prestados. Destacan la atención y el trato recibido, la buena coordinación de las áreas y la facilidad para contactar con el personal de COFIDES. Igualmente valoran la agilidad en la tramitación del apoyo financiero y la capacidad en ofrecer soluciones flexibles en la resolución de los problemas, además del amplio conocimiento del negocio de los equipos.

El Índice Global de Satisfacción de las empresas clientes en 2022 se situó en 4,59/5, niveles que acreditan la excelencia de la compañía en la gestión. El índice se ha incrementado respecto al ejercicio precedente, en el cual se situó en 4,44/5.



Clientes de Caurie, institución microfinanciera de Senegal beneficiaria del Fondo Huruma.

Capacidad de actuación y de gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
Gestión	Recursos propios COFIDES	<ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio neto 31.12.2022: 189,34 millones de euros. • Aprobaciones 2022: 15 proyectos por 32,95 millones de euros. • Formalizaciones 2022: 12 proyectos por 23,40 millones de euros. • Cartera comprometida 31.12.2022: 150 operaciones por 141,71 millones de euros.
	FIEX	<p>Gestión en exclusiva del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) por cuenta de la Secretaría de Estado de Comercio, adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio neto 31.12.2022: 1.252,26 millones de euros. • Aprobaciones 2022: 15 proyectos por 158,35 millones de euros. • Formalizaciones 2022: 10 proyectos por 87,27 millones de euros. • Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving: 320 proyectos por 2.725,65 millones de euros. • Cartera comprometida 31.12.2022: 156 operaciones por 1.102,28 millones de euros.
	FONPYME	<p>Gestión en exclusiva del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) por cuenta de la Secretaría de Estado de Comercio, adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio neto 31.12.2022: 97,79 millones de euros. • Aprobaciones 2022: 21 proyectos por 21,26 millones de euros. • Formalizaciones 2022: 19 proyectos por 17,07 millones de euros. • Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving: 272 proyectos por 217,75 millones de euros. • Cartera comprometida 31.12.2022: 111 operaciones por 86,78 millones de euros.

ROL

RECURSOS

DATOS PRINCIPALES

Gestión del Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19, adscrito al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo a través de la Secretaría de Estado de Comercio.

Gestión

FONREC

- **Patrimonio neto 31.12.2022:** 982,18 millones de euros.
- **Aprobaciones 2022:** 83 proyectos por 713,06 millones de euros.
- **Formalizaciones 2022:** 84 proyectos por 730,37 millones de euros.
- **Cartera comprometida 31.12.2022:** 85 proyectos por 732,70 millones de euros.

Es uno de los **principales instrumentos financieros de la Cooperación Española**, cuyo objetivo fundamental es contribuir a erradicar la pobreza.

Apoyo en la gestión

FONPRODE

- Gestionado por la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).
- COFIDES comenzó a prestar apoyo a AECID en operaciones de cooperación reembolsable en octubre de 2015.
- Funciones de COFIDES en el marco de su apoyo a la gestión:
 - Apoyo a la planificación de las acciones reembolsables.
 - Identificación de operaciones financiables.
 - Análisis de diligencia debida en materia financiera, legal, medioambiental, social y de desarrollo.
 - Apoyo en la formalización de las operaciones.
 - Seguimiento económico-financiero y de desempeño de cartera.
- En 2022, COFIDES apoya en la gestión a la AECID mediante la elaboración de **7 perfiles de condiciones financieras, 12 propuestas de operaciones y la formalización de 9 operaciones**. Realiza el seguimiento del 81,36% de la cartera (48 sobre 59 operaciones) y participa en 11 misiones y procesos de debida diligencia por cuenta de FONPRODE.

Programas UE

Recursos multilaterales y bilaterales

Garantías (+Asistencia Técnica)

- En el marco del Plan de Inversiones en el Exterior y el programa *Renewable Energy Program for Sub-Saharan Africa* (PIP Renovables), se presentan varios perfiles de potenciales operaciones que podrían acogerse al mismo.
- La Comisión Europea aprueba un proyecto y tres programas de garantía presentados por COFIDES en colaboración con la AECID.

ROL

RECURSOS

DATOS PRINCIPALES

Garantías (+Asistencia Técnica)

- El nuevo fondo de inversión de impacto, *Kuali Fund*, cuyo objetivo es la transformación de los modelos de negocio y los procesos productivos de sus beneficiarios en América Latina, el Caribe y la India.
- En el marco del nuevo Fondo Europeo para el Desarrollo Sostenible Plus (EFSD+), se aprueban tres programas de garantías que movilizan 138 MM EUR en garantías para apoyar proyectos de energía renovables y de inclusión financiera:
 - Programa SOL**, continuación del programa de energías renovables para proyectos *mini/off-grid* en zonas desatendidas en África Subsahariana, que amplía su alcance geográfico a Latinoamérica y Caribe.
 - Programa TIF II**, basado en el programa TIF, ofrecerá una garantía sobre la cartera de préstamos a MiPYMES de las instituciones microfinancieras en América Latina y Caribe.
 - Global Social Impact Fund (GSIF)**, fondo de inversión de impacto que se propone favorecer la inclusión económica y social de la población más vulnerable.

Programas UE

Los programas irán acompañados de una contribución de Asistencia Técnica.

Recursos multilaterales y bilaterales

Otras Asistencias técnicas

- Tras la formalización en 2021 del Acuerdo fiduciario de la Facilidad de Asistencia Técnica (TAF) entre COFIDES (contribuyente de la TAF), GAWA (gestor de la TAF) y el banco *Banque de Patrimoines Privés*, se espera que en 2023 comiencen a desarrollarse los proyectos de Asistencia Técnica.
- Programa **Triple Bottom Line Finance in Latin America Promoting Climate Smart Finance & Better Access (TIF)**: en 2022 se inicia la implementación de la facilidad de asistencia técnica con 6 proyectos en estudio. Firmado el primer acuerdo con una entidad beneficiaria para una consultoría de diseño del programa de transformación COOPAC Norandino.

Otros proyectos blending

- El Fondo Huruma es el **primer proyecto de blending liderado por COFIDES**. Durante 2022, se siguen realizando análisis de debida diligencia de operaciones financiadas con cargo al Fondo, con catorce operaciones de financiación formalizadas en América Latina y África y dos suscripciones de participación en Asia. El gestor prevé realizar dos nuevas suscripciones de capital en Asia y nuevas operaciones de financiación en África y América Latina.

ROL

RECURSOS

DATOS PRINCIPALES

EFP-European Financing Partners: Esquema de financiación impulsado por Banco Europeo de Inversiones (BEI) e Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas homólogas de COFIDES (EDFIs).

- **Recursos comprometidos por EFP a 31.12.2022:** 697,7 millones de euros en 55 proyectos en 22 países.
- **Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en EFP a 31.12.2022:** 20,79 millones de euros en 32 operaciones en 14 países.

EFP

COFIDES se adhiere a un nuevo *Master Investment Agreement (MIA)* que tendrá dos ventanillas, para la facilidad EFP VI y la de ICCF II. El contrato *Amended and Restated Master Investment Agreement EFP VI* conlleva la ampliación de ambas facilidades y extenderá su vigencia hasta el 31/10/25. El importe comprometido por COFIDES/FIEX en EFP VI es de 30 MM EUR, de los que 10 MM EUR se destinarán a la ventanilla EFP.

Líneas en el marco de EDFI

Recursos multilaterales y bilaterales

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

- **Recursos comprometidos por ICCF a 31.12.2022:** 413,6 millones de euros en 28 proyectos en 17 países.
- **Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en ICCF a 31.12.2022:** 11,38 millones de euros en 23 operaciones en 14 países.

ICCF

De la adhesión al nuevo MIA, el importe comprometido por COFIDES/FIEX para la ventanilla ICCF es de 20 MM EUR de los 30 MM EUR totales.

ROL

RECURSOS

DATOS PRINCIPALES

Líneas en el marco de EDFI**Recursos multilaterales y bilaterales****EDFI Management Company**

COFIDES ostenta una participación del 12,5% de la EDFI Management Company y desde 2021 forma parte de su Consejo de Administración. Gestiona, entre otras, las iniciativas AgriFi y ElectriFi, dos facilidades de financiación combinada con apoyo de la UE:

- **AgriFi:** Apoya inversiones orientadas a la cadena de valor y enfocadas en la inclusión de medianos y pequeños agricultores y/o MiPYME agrícolas. La dotación es de 120 millones de euros.
- **ElectriFi:** Respalda las inversiones en electrificación para poblaciones en zonas rurales y desatendidas. Promueve proyectos de acceso a la energía y su cartera cuenta con 49 proyectos en 20 países (concentrados en África Subsahariana).

Otros. Recursos multilaterales y bilaterales**Fondo Verde para el Clima**

- COFIDES, como entidad acreditada, presenta durante 2022 su Informe de Autoevaluación Anual (*Annual Self Assessment Report*) y el Informe Anual sobre el apoyo a Entidades de Acceso Directo (*Annual Report on IAE support to DAE*).

Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos

COFIDES, FIEX, FONPYME, FONREC 2022

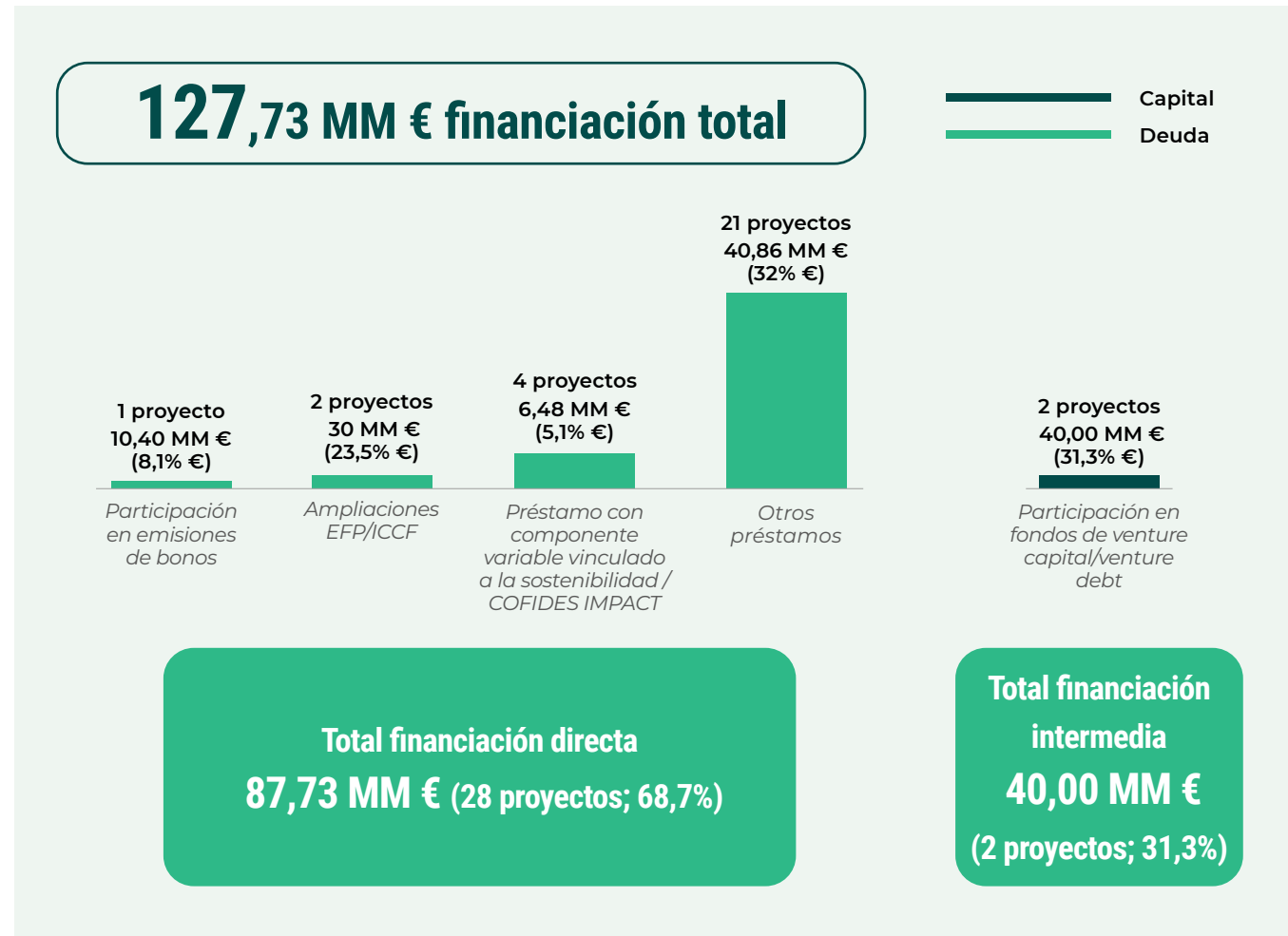
	Nº proyectos	Mill. €
Aprobaciones	121	925,62
Formalizaciones	114	858,10
Desembolsos	----	671,33

FONPRODE

Evolución del apoyo en la gestión por parte de COFIDES · 2022

	Nº operaciones	Mill. €
Perfiles	7	118,40
Propuestas	12	228,13
Aprobaciones del Consejo Ministros	6	199,73
Formalizaciones	8	113,46

FORMALIZACIONES POR PRODUCTO · 2022 · COFIDES/FIEX/FONPYME



Cartera geográfica y sectorial

COFIDES, FIEX y FONPYME

En millones de euros		2022
Cartera total		1.152,64
Cartera comprometida		1.330,78
		2022
Nº operaciones		304
Países		57

COFIDES, FIEX, FONPYME y FONREC

En millones de euros		2022
Cartera total		1.727,48
Cartera comprometida		2.063,48
		2022
Nº operaciones		372
Países		58



País*	Volumen inversión cartera total (%)
España**	34
Internacionalización***	14
Chile	9
Estados Unidos	7
México	6
Colombia	3
Reino Unido	3
Perú	3
China	2
India	2
Italia	2
Polonia	2
Argelia	1
Brasil	1
Francia	1
Hungría	1
Omán	1
Panamá	1
Paraguay	1
Rusia	1
Portugal	1
Resto países	5
TOTAL	100

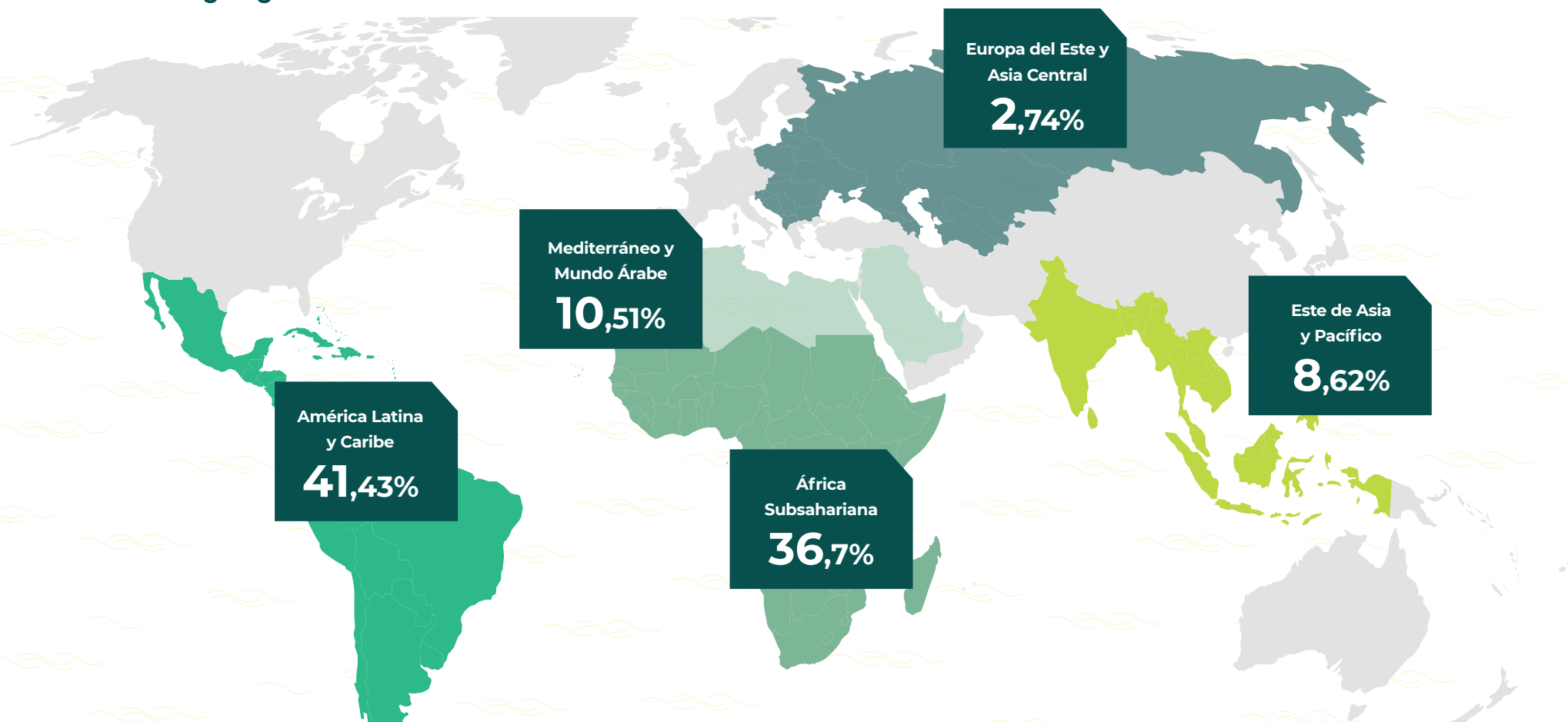
Sector	Volumen inversión cartera total (%)
Infraestructuras del transporte	15
Automoción	14
Otros	12
Energía	9
Financiero	8
Hostelería	8
Defensa	7
Agroalimentario	5
Ingeniería	5
Construcción	4
Industria metalmecánica	3
Medio ambiente	2
Industria química y farmacéutica	2
Transportes	2
Resto sectores	4
Total	100

*Mapa de actividad histórica disponible en el epígrafe 1.

**Principalmente FONREC.

***Operaciones que fomentan la internacionalización de las empresas promotoras mediante financiación directamente en España.

Distribución geográfica cartera FONPRODE²



3.491,18 millones de euros¹ de activos bajo gestión, de los cuales un 72% corresponden a COFIDES, FIEX, FONPYME y FONREC y el 28% a FONPRODE.

¹ COFIDES forma parte del apoyo en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE). Patrimonio neto de FONPRODE a fecha de 2021. Patrimonio neto de COFIDES, FIEX, FONPYME y FONREC a fecha de 2022.

² A fecha de 2021.

Gestión en materia de sostenibilidad

La consecución de un impacto positivo se asienta sobre la base de una gestión adecuada de riesgos financieros y riesgos ESG como parte del proceso de inversión. COFIDES lleva a cabo un análisis de los aspectos socioambientales y de gobierno corporativo de las operaciones, fundamental para favorecer su sostenibilidad en el largo plazo, una vez finalizada la intervención temporal de COFIDES en la inversión.

La edición 2022 del GSR *Scoreboard* que publica la organización [Global SWF](#) colocó a COFIDES en el puesto decimoquinto, con una puntuación del 80%, dentro del conjunto de los cien mayores inversores estatales a nivel mundial. El GSR *Scoreboard* analiza cuestiones relativas a gobernanza, sostenibilidad y resiliencia.



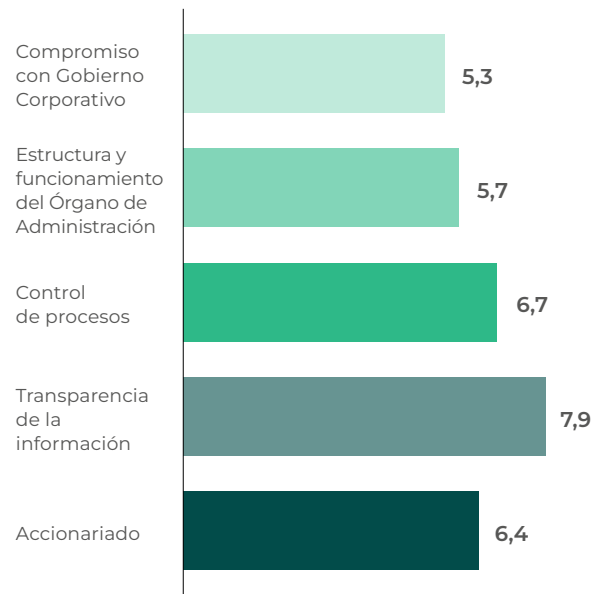
Mesa redonda que tuvo lugar en COFIDES en la jornada de clausura de la semana de la Inversión Sostenible organizada por Spainsif.

Gobierno Corporativo

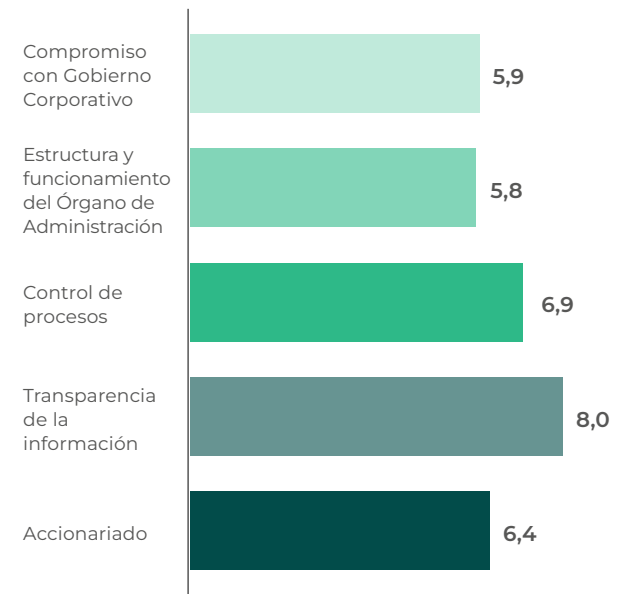
COFIDES impulsa las buenas prácticas de gobierno corporativo en los grupos de sociedades a los que financia. Durante el ejercicio 2022 se ha valorado el desarrollo de estas buenas prácticas por parte del promotor español en las financiaciones suscritas con cargo a fondos COFIDES, FIEX y FONPYME. Los criterios de evaluación han sido similares a los de ejercicios anteriores.

Buenas prácticas evaluadas

COFIDES, FIEX, FONPYME



COFIDES



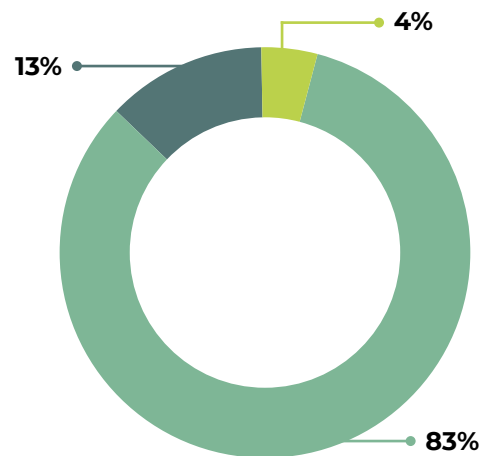
* Escala 0 a 10.

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

Los objetivos planteados para el ejercicio 2023 son: mejorar la gestión de recogida de información y evaluación de las prácticas de buen gobierno del promotor y explorar la posibilidad de digitalizar parte del proceso; revisar y actualizar el cuestionario de gobierno corporativo; y reforzar el equipo de gobierno corporativo.

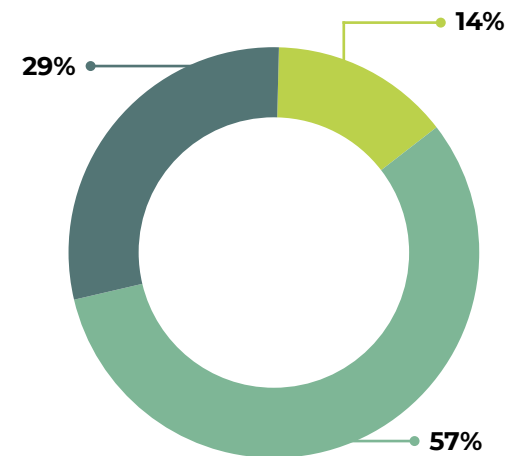


Rating Gobierno Corporativo Operaciones formalizadas COFIDES, FIEX, FONPYME 2022



- Fase inicial - C
- Fase intermedia - B
- Fase avanzada - A

Rating Gobierno Corporativo Operaciones formalizadas COFIDES 2022



- Fase inicial - C
- Fase intermedia - B
- Fase avanzada - A

Aspectos sociales y medioambientales

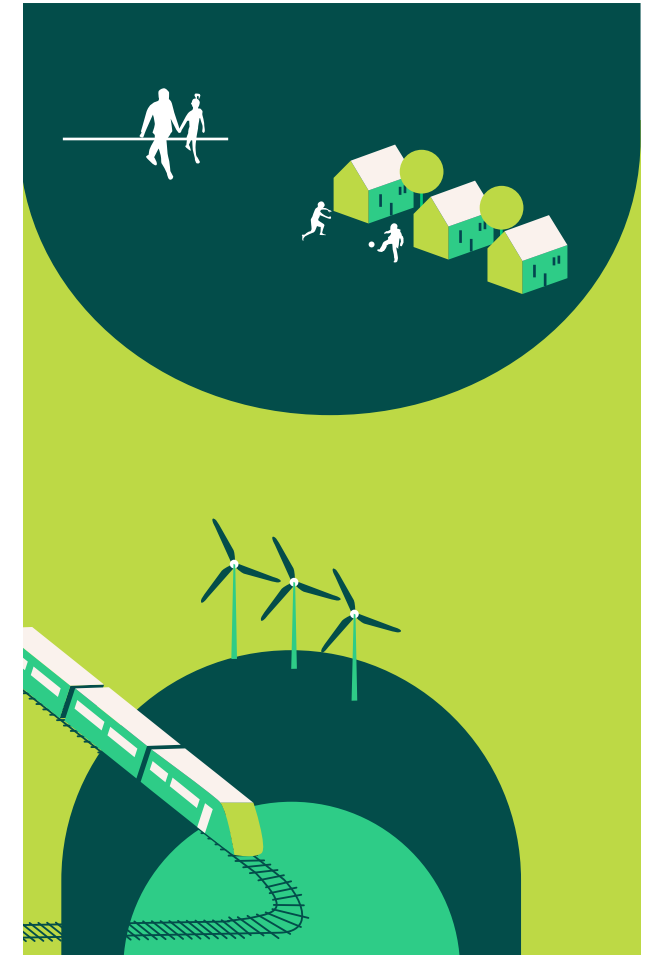
COFIDES cuenta desde 2001 con una Política Social y Medioambiental, aprobada por su Consejo de Administración. Adicionalmente, desde 2015 cuenta con una Política de Género. Estas políticas incluyen procedimientos operativos que abarcan todo el ciclo de proyecto y alineados con los estándares internacionales de referencia en las instituciones financieras de desarrollo. Se aplican a todos los países en los que se financian operaciones.

En 2022 se revisó el [Manual Financiación Internacional y Sostenibilidad](#), dirigido fundamentalmente a las empresas financiadas por COFIDES. Se trata de un manual eminentemente práctico cuyo principal objetivo es informar acerca del alcance de las políticas socioambientales de la compañía, los requerimientos contractuales y las razones que motivan su contenido y aplicación.

En el ámbito de la gobernanza, en 2023 se va a crear una Comisión de Sostenibilidad en el seno del Consejo de Administración, que entre otras funciones se ocupará de orientar la política en esta materia, asesorar al Consejo de

Administración, así como supervisar la relación con los grupos de interés. La Dirección Adjunta de Sostenibilidad e Impacto, que forma parte de los comités internos de decisión, es el área responsable de identificar, analizar y realizar seguimiento de los riesgos socioambientales de los proyectos financiados, así como de apoyar la labor de identificación de proyectos de carácter sostenible. El resultado de su evaluación se incluye en los informes de proyecto que se presentan para aprobación en los comités de decisión.

La formación de los especialistas socioambientales y analistas financieros es una herramienta fundamental para incorporar nuevas capacidades en el análisis que estén asimismo alineadas con los avances nacionales e internacionales en esta materia. En 2022 se llevó a cabo una formación horizontal sobre la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea dirigida a ambos perfiles de profesionales. Asimismo, una analista financiera y dos especialistas socioambientales se certificaron en el curso *ESG Investing* del *CFA Institute*.



Perfil de riesgo socioambiental de la cartera de Internacionalización

El proceso de análisis de las operaciones da lugar a la asignación de un *rating* (A, B+, B y C) que permite clasificar las operaciones en función del riesgo y/o potencial impacto medioambiental y social y que determina las cláusulas contractuales y su seguimiento posterior. La descripción de las cuatro categorías de *rating* se puede consultar en el epígrafe Parámetros de la Memoria.

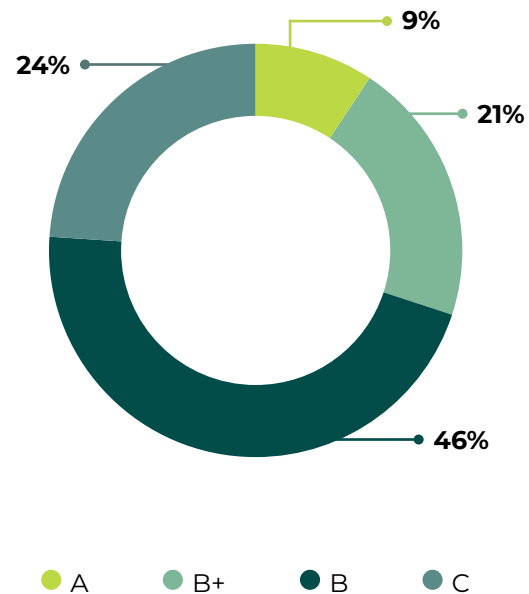
En determinados proyectos con riesgo social alto, COFIDES requiere que las empresas lleven a cabo un proceso de diligencia debida en materia de derechos humanos alineado con los Principios Rectores para Empresas y Derechos Humanos de la ONU. En 2022, se solicitó a un proyecto con riesgo social medio-alto en un país en desarrollo, la elaboración de un proceso de debida diligencia de derechos humanos, requisito que había sido incluido en el contrato. Este proceso dio lugar a un plan de acción que está en fase de implantación.

Operaciones en cartera

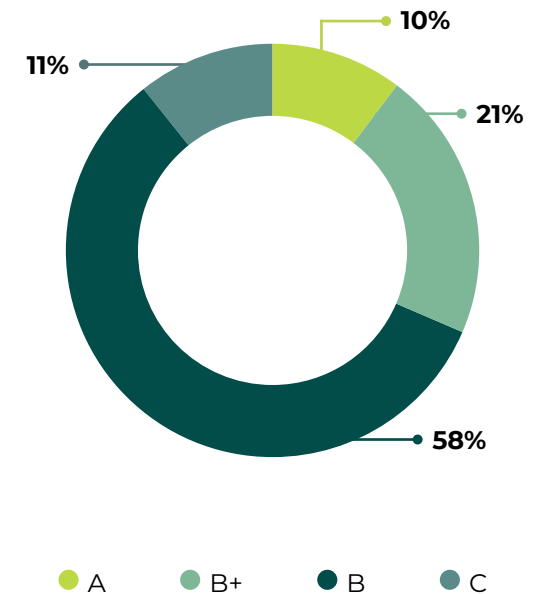
COFIDES, FIEX, FONPYME

(A riesgo/impacto alto; B+ riesgo/impacto medio-alto; B riesgo/impacto medio; C riesgo/impacto bajo).

Rating ambiental



Rating social



Perfil de riesgo socioambiental de la cartera de FONREC

La aprobación y puesta en marcha en 2021 del FONREC precisó establecer requerimientos socioambientales a cumplir por las empresas receptoras de financiación con cargo a este fondo. El análisis se centra en la valoración de la gestión

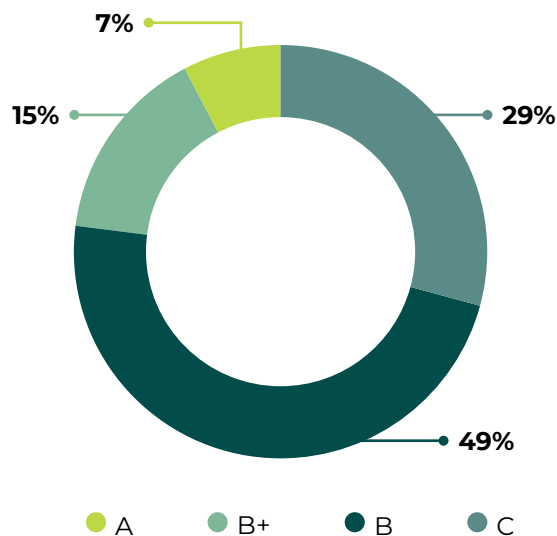
empresarial en tres ámbitos: gestión transversal de riesgos socioambientales, transición energética y adaptación al cambio climático y empleo digno e igualdad de género. En los casos en los que la empresa no ha contado con ellos se han establecido cláusulas para que durante el primer periodo de la financiación solventasen esta brecha e implantasen los mismos.

Operaciones en cartera

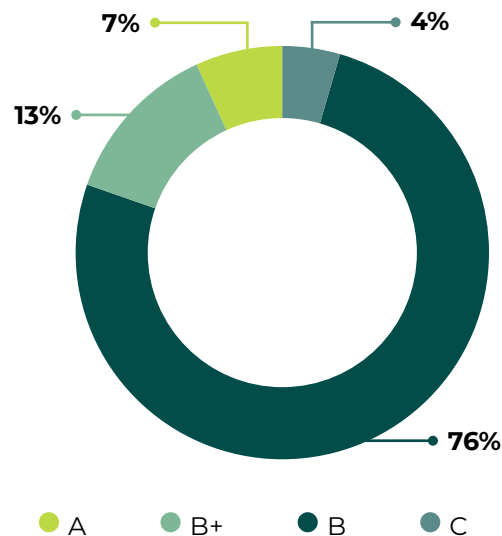
FONREC

(A riesgo/impacto alto; B+ riesgo/impacto medio-alto; B riesgo/impacto medio; C riesgo/impacto bajo).

Rating ambiental



Rating social



Análisis socioambiental en los proyectos de FONPRODE

Durante el ejercicio 2022 el análisis socioambiental se ha concentrado en las nuevas operaciones de microfinanciación haciendo especial seguimiento al nuevo marco de protección al cliente (*new pathway*) y en los nuevos fondos de inversión, asegurándose de las capacidades de las gestoras en materia ESG, así como en el seguimiento de Préstamos a Estado que han comenzado a incorporarse a la cartera de FONPRODE.

Se sigue profundizando en el análisis de género de todas las operaciones, siendo una de las banderas distintivas de la Cooperación Española, en la que se persiguen no solamente objetivos cuantitativos (empleo), sino también cualitativos (capacitaciones y empoderamiento). La información adicional y datos sobre el impacto de este Fondo se puede consultar en los [Informes de Actividad](#) que publica la AECID.

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

La actividad de COFIDES se realiza bajo el convencimiento del papel que el sector financiero ha de ejercer en la movilización de la apreciable cantidad de financiación que es necesaria para el logro de los ODS en el año 2030 y la consecución de los objetivos de reducción de emisiones y de descarbonización de las economías para 2030 y 2050, respectivamente.

El cambio climático tiene importantes implicaciones para las instituciones financieras, cuyas inversiones no sólo se exponen a las posibles consecuencias del calentamiento del planeta, sino también a los cambios regulatorios y económicos necesarios para combatir el cambio climático.

En 2022 COFIDES comenzó a desarrollar el enfoque para incorporar los riesgos climáticos de acuerdo con las recomendaciones de los cuatro pilares del *Task Force on Climate-related Financial Disclosures* (TCFD) relativos a gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas y objetivos. Se trata del principal estándar internacional para la divulgación de riesgos y oportunidades del cambio climático en las empresas.

Este es el primer informe de COFIDES alineado con el estándar TCFD. Incluye actuaciones

realizadas durante el ejercicio 2022 así como compromisos que serán llevados a cabo en los próximos años.

Gobernanza

El Consejo de Administración de COFIDES aprobó en 2022 el Plan Estratégico 2022-2024 cuyo Eje 2 – Sostenibilidad e Impacto, incluye objetivos en materia climática para asegurar que la actividad de financiación esté alineada con los principios y objetivos del Acuerdo de París a la finalización del mismo. El Plan persigue asimismo una cada vez **mayor consolidación de la sostenibilidad como valor corporativo**, sirviéndose para ello de acciones transversales, tales como la incorporación de objetivos de sostenibilidad en los objetivos corporativos.

La Comisión de Auditoría y Riesgos apoya al Consejo de Administración en el ejercicio del control y gestión de riesgos financieros y no financieros, así como en la supervisión de la información financiera y no financiera.

En 2023 está prevista la creación de una Comisión de Sostenibilidad, de carácter consultivo y entre cuyas funciones se incluirá la identificación y orientación de las políticas, objetivos,

estrategia y buenas prácticas en materia de sostenibilidad, así como el asesoramiento al Consejo de Administración sobre cuestiones medioambientales y sociales.

La dirección adjunta de Sostenibilidad e Impacto, que forma parte de los comités internos de decisión, es el área responsable de identificar, analizar y realizar el seguimiento de los riesgos socioambientales de los proyectos financiados, así como de apoyar la labor de identificación de proyectos de carácter sostenible. El resultado de su evaluación se incluye en los informes de proyecto que se presentan para aprobación.



Presentación del Plan Estratégico de COFIDES 2022-2024 a la directora de la Oficina del Cambio Climático, Valvanera María Ulargui.

Estrategia

El vigente Plan Estratégico establece los compromisos de la compañía relacionados con la acción climática y entre los que se encuentran analizar los riesgos físicos y/o de transición asociados al cambio climático de los proyectos de cartera, así como identificar oportunidades de financiación climática y sostenibilidad medioambiental con objeto de dotar de mayor proactividad a la compañía en la originación de proyectos. **COFIDES considera que a través de su financiación puede contribuir de forma positiva a los**

ODS 7, Energía asequible y no contaminante y 13, Lucha contra el cambio climático.

La compañía muestra asimismo su compromiso con el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático mediante la Declaración sobre el Apoyo Público Internacional a la Transición Energética Limpia adoptada con motivo de la COP26 en Glasgow en noviembre de 2021 y con otros compromisos en la esfera multilateral y comunitaria. Es también parte signataria de la EDFI *Harmonised Fossil Fuel Exclusion List* y la EDFI *Statement on Climate and Energy Finance*.

El cambio climático presenta riesgos en los mercados en los que COFIDES opera y en las operaciones que apoya. Los proyectos financiados pueden verse impactados por riesgos físicos agudos o crónicos y/o por riesgos de transición como los relativos a políticas, regulaciones, tecnologías y reputacionales, derivados del cambio a una economía baja en carbono y resiliente al cambio climático. En una primera aproximación se han identificado, de una forma enunciativa y no exhaustiva, una serie de riesgos que pueden afectar a los clientes.

Riesgos físicos

Tipo	Riesgo asociado	Potencial impacto financiero
<p>Agudos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fenómenos meteorológicos extremos. 	<ul style="list-style-type: none"> Pérdidas y daños a las propiedades y activos. Aumento del coste de los seguros. Posibilidad de reducción de ingresos por disminución de la capacidad de producción. Interrupciones en la actividad. 	<ul style="list-style-type: none"> Amortizaciones y bajas anticipadas de activos. Cambios en la capacidad de reembolso de los clientes. Afloramiento de pérdidas financieras. Deterioros de valor de los activos financiados.
<p>Crónicos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Cambios en los patrones de precipitación. Aumento de las temperaturas medias y del nivel del mar. 		

Riesgos de transición

Tipo	Riesgo asociado	Potencial impacto financiero
Político y legal	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento en el coste de emisiones de CO₂. • Aumento del precio de las emisiones para fomentar el paso a fuentes renovables. • Aumento en requerimientos regulatorios por riesgos asociados al cambio climático. • Riesgos de demandas por cuestiones medioambientales. 	
Tecnológico	<ul style="list-style-type: none"> • Sustitución de productos y servicios existentes por otros con menores emisiones. • Inversión fallida en nuevas tecnologías. • Costes de transición a tecnología de bajas emisiones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Retirada anticipada de activos existentes debido a cambios regulatorios. • Menor rentabilidad de los activos y operaciones financiadas. • Deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes.
Mercado	<ul style="list-style-type: none"> • Cambio en las preferencias de los consumidores y demanda de productos más sostenibles. • Aumento de la volatilidad y los costes del mercado, restricciones de abastecimiento de materias primas basadas en carbón. 	
Reputación	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor control de diversos grupos de interés. 	

El Plan Estratégico incluye asimismo el compromiso de destinar durante el período 2022-2024, el 30% del volumen de formalizaciones de la cartera de internacionalización a proyectos de acción climática y sostenibilidad medioambiental.

De esta forma COFIDES se suma al compromiso adoptado por España de movilización económica para proyectos que favorezcan la transición a una economía baja en carbono. La definición de financiación climática utilizada

por COFIDES está basada, bien en el cumplimiento de los criterios de los “Principios comunes para el seguimiento de la financiación de actividades de mitigación del cambio climático” elaborados por un grupo de Bancos Multilaterales de Desarrollo junto a IDFC (*International Development Finance Club*), o del Reglamento de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea.

Por otra parte, en 2023 está previsto la actualización de la

Lista de Actividades Excluidas de la Financiación de los fondos FIEIX y FONPYME, así como la relativa a los recursos propios de COFIDES para incluir los combustibles fósiles, de manera que se excluirá de la financiación los proyectos relacionados con el carbón y los combustibles fósiles a lo largo de la cadena de valor de la compañía.

El cambio climático también presenta oportunidades para COFIDES en relación con la financiación de proyectos resilientes en diversos sectores o que ayuden a los clientes a aumentar la eficiencia en los recursos y mejorar la gestión medioambiental. Algunos ejemplos incluyen proyectos en los sectores de energías renovables, transporte eléctrico, agricultura resiliente e infraestructuras hídricas resistentes al cambio climático y con bajas emisiones en carbono, así como bonos verdes.

Gestión del riesgo

En 2022 COFIDES comenzó a trabajar en la incorporación del

riesgo climático en el borrador previo del mapa de riesgos corporativos, definido de forma preliminar como el “riesgo de no integrar adecuadamente el despliegue de la estrategia en sostenibilidad a nivel operativo, mediante el desarrollo de los estándares o compromisos para medir, mitigar y establecer controles sobre el riesgo climático de cada recurso gestionado, lo cual pudiera derivar en un impacto en patrimonio/resultados o riesgos reputacionales para la compañía”. La incorporación de este riesgo posibilita su gestión y seguimiento como parte del sistema de gestión de riesgos corporativos.

En relación con el enfoque para identificar, analizar y gestionar los riesgos climáticos de los proyectos financiados, COFIDES cuenta desde 2001 con un sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales integrado en el proceso de debida diligencia y alineado con estándares internacionales (grupo Banco Mundial y homólogas europeas). Todas las operaciones financiadas cuentan con un *rating* ambiental



El director adjunto del área de Sostenibilidad e Impacto de COFIDES, Rafael Matos, moderó dos mesas redondas en la Conferencia de Cambio Climático de Naciones Unidas 2022 (COP27).

y un *rating* social. Esta categorización refleja los impactos potenciales de las operaciones y determina las actuaciones medioambientales y sociales requeridas contractualmente, así como el nivel de seguimiento de los riesgos identificados. El Pacto Mundial de Naciones Unidas, las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, los Principios Rectores sobre empresas y derechos humanos de la ONU y la Declaración de la OIT relativa a los Principios y Derechos Fundamentales constituyen el marco de referencia para la actuación de las empresas financiadas. Se está trabajando en la mejor forma de integrar el análisis climático en el proceso de debida diligencia de las operaciones. Para determinar la materialidad de los riesgos climáticos se realizará en el futuro un análisis de la exposición de la cartera en los distintos sectores, así como a nivel de país o área geográfica.

COFIDES vela para que sus actividades no causen perjuicio significativo (*do not significant harm - DNSH*) a los objetivos ambientales transversales recogidos en las mejores prácticas de mercado y cumplan con estándares internacionales de conducta responsable. Este enfoque se ha desarrollado teniendo en cuenta la referencia otorgada por el Reglamento de Taxonomía de la UE. Los criterios propuestos para garantizar que los proyectos contribuyan significativamente y no causen perjuicio significativo a los objetivos

de mitigación y adaptación al cambio climático son especialmente relevantes como punto de partida para valorar técnicamente los proyectos y garantizar la consonancia de la actividad de financiación con la pauta de descarbonización contemplada en el Acuerdo de París. En general, y con la debida flexibilidad, COFIDES considera estos criterios como un "suelo", es decir, el nivel por debajo del cual se podría considerar descartar un proyecto. En ocasiones, cuando esté justificado, se podrá establecer una interpretación más estricta.

Con el objetivo de apoyar a las empresas en el refuerzo de sus capacidades socioambientales y que ello pueda redundar en el logro de una

mayor resiliencia, **COFIDES puso en marcha en 2022 COFIDES Impact Programa de Impulso a la Inversión de Impacto, integrado en el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de gestión del instrumento comunitario Next Generation EU.** Su objetivo principal es favorecer y facilitar la gestión medioambiental y social en los proyectos financiados por COFIDES, FIEY y FONPYME y, de esta forma, cambiar sus planteamientos de producción y gestión hacia modelos más sostenibles. **El 75% de las operaciones formalizadas con este programa durante 2022 están vinculadas a objetivos de lucha contra el cambio climático.** El desarrollo y la implementación del programa continuará en los años 2023 y 2024.



Ponentes que participaron en la presentación de COFIDES Impact: el director general de COFIDES, Miguel Tiana; el director general de Red2Red, José Moisés Martín Carretero; la directora global de Sostenibilidad de Telefónica, Elena Valderrábano; el presidente de COFIDES, José Luis Curbelo; la directora de la Oficina Española de Cambio Climático, Valvanera María Ullargui; el responsable global de Negocios Responsables de BBVA, Antoni Ballabriga; y el director adjunto de Sostenibilidad e Impacto de COFIDES, Rafael Matos.

Métricas y objetivos

COFIDES está desarrollando métricas para evaluar los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático en línea con su estrategia.

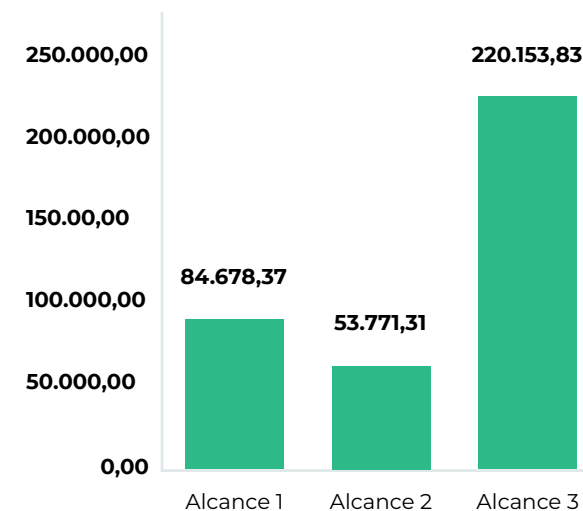
Categoría de métrica propuesta por TCFD	Tipos de métricas utilizadas
Emisiones GEI Alcance 1, 2 y 3; intensidad de las emisiones.	Total emisiones financiadas (alcance 1, 2 y 3). Intensidad de las emisiones. <hr/> Total emisiones (alcance 1 y 2).
Riesgos de transición Importe y alcance de los activos y actividades empresariales vulnerables a estos riesgos.	Trabajo en curso.
Riesgos físicos Importe y alcance de los activos y actividades empresariales vulnerables a los riesgos físicos.	Trabajo en curso.
Oportunidades relacionadas con el clima Proporción de ingresos, activos u otras actividades empresariales alineadas con oportunidades relacionados con el clima.	% de operaciones de financiación climática y sostenibilidad medioambiental.
Despliegue de capital Importe del capital, gasto de capital, financiación o inversión destinada a riesgos y oportunidades relacionados con el clima.	Volumen de operaciones de financiación climática y sostenibilidad medioambiental en la cartera.
Remuneración Remuneración de los directores vinculada a consideraciones sobre el clima.	Objetivos relacionados con el clima.

COFIDES ha realizado por primera vez la medición y cálculo de la huella de carbono de su cartera de Internacionalización correspondiente al año 2021 utilizando la metodología desarrollada por PCAF (*Partnership for Carbon Accounting Financials*) y siguiendo los requisitos establecidos en el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (*GHG Protocol*). Para ello, ha recopilado información sobre todas las operaciones incluidas en la cartera a 31 de diciembre de 2021.

El resultado es un inventario de alto alcance con los objetivos de obtener una mejor fotografía del impacto que sus inversiones tienen en el cambio climático, monitorear de forma sencilla tanto sus emisiones atribuidas como la efectividad de futuras medidas de descarbonización y comenzar a involucrar a todos sus activos en la reducción de sus emisiones.

Las emisiones financiadas del total de la cartera ascienden a 358.603,51 tCO₂e. De estas, las emisiones indirectas de alcance 3 suponen el 61% de las emisiones totales. Por su parte, las emisiones directas de alcance 1 suponen el 24% y las emisiones indirectas de alcance 2 el 15% del total. El factor de intensidad (emisiones de GEI por cada MM de € de saldo pendiente) es de 333,84 tCO₂e/MM €, un nivel significativamente inferior al de otras entidades europeas análogas.

Emisiones financiadas de la cartera desglosadas por alcance (tCO₂e)



2021	Total emisiones financiadas tCO ₂ e (% cartera)	Desglose por alcance			Intensidad de las emisiones tCO ₂ e/MM€ (emisiones de GEI por cada millón de € desaldo cartera)
		Alcance 1	Alcance 2	Alcance 3	
Cartera total	358.603,51 (100%)	24%	15%	61%	333,84
<i>Project finance</i>	290.634,11 (81% del total)	19%	15%	66%	325,28
<i>Corporate finance</i>	42.654,13 (12% del total)	25%	6%	69%	403,26

COFIDES también calcula su huella de carbono desde 2019 (alcance 1 y 2) y compensa las emisiones mediante la colaboración con proyectos registrados en la Oficina Española de Cambio Climático. La huella de carbono se calcula siguiendo los requisitos establecidos en el GHG Protocol.

	Tipo	tCO ₂ eq. 2020	tCO ₂ eq. 2021	tCO ₂ eq. 2022
Alcance 1	Emisiones directas de la oficina y vehículos corporativos	9,08	12,46	10,73
Alcance 2	Emisiones indirectas por consumo eléctrico	42,72	80,33	74,43
TOTAL		51,80	92,79	85,16

El aumento de emisiones en 2021 se asoció a la vuelta a la “nueva normalidad” después de la situación de pandemia y a la recuperación de la modalidad de trabajo presencial. En 2022, la aplicación del Plan de Medidas de Ahorro y Eficiencia Energética del Sector Público Estatal, ha tenido como consecuencia la reducción de los consumos directos e indirectos y, por tanto, de la huella de carbono en un escenario de crecimiento del negocio y del número de empleados.

El importe de las operaciones de financiación climática formalizadas durante el ejercicio 2022 ascendió a 33 millones de euros, un 26% del volumen de operaciones. Los criterios para decidir que un proyecto contribuye a la lucha contra el cambio climático están basados en el cumplimiento, bien de los criterios de los ["Principios Comunes para el seguimiento de la financiación de actividades de mitigación del cambio climático"](#), elaborados por un grupo de Bancos Multilaterales de Desarrollo junto a IDFC, o del [Reglamento de la Taxonomía de las Finanzas Sostenibles de la Unión Europea](#). El Reglamento de la Taxonomía establece criterios técnicos de selección para

las actividades económicas con potencial para contribuir a la mitigación del cambio climático y a la adaptación al mismo en los sectores más significativos y los *"Common Principles"* establecen principios de seguimiento de la financiación de la mitigación del cambio climático para la financiación del desarrollo. Ambos estándares consideran una actividad como mitigación si supone un esfuerzo para reducir o limitar las emisiones GEI o bien para mejorar su secuestro o absorción. La Taxonomía, además, clasifica las actividades de adaptación como aquellas que aporten soluciones que reduzcan los riesgos de efectos adversos del clima actual o previsto, o bien reduzcan los efectos adversos consecuentes de dichos riesgos en las personas, naturaleza o activos.

En 2022, COFIDES incorporó, por tercer año consecutivo, un conjunto de objetivos de sostenibilidad materiales para su actividad dentro de los objetivos corporativos de la compañía y vinculados con carácter general a la remuneración variable de sus empleados. Entre esos objetivos se definieron dos relacionados con el clima.

El Plan Estratégico 2022-2024 estableció el objetivo de que las nuevas operaciones de la cartera de internacionalización dedicadas a acción climática y sostenibilidad medioambiental alcancen en promedio el 30% de la financiación, mismo porcentaje establecido por otras instituciones financieras de desarrollo. En 2022 se alcanzó el 26% de las operaciones formalizadas. Se trata de un aumento relevante, ya que en el período 2019-2021 estos proyectos supusieron una media del 10% del total de formalizaciones.

Objetivos vinculados al clima	Indicadores	2022
Mitigación del cambio climático	MW capacidad instalada	642,6
Financiación climática	Nuevas operaciones formalizadas	26%

Acción comercial y acción institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
	EDFI	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES participa activamente en los grupos de trabajo liderados por la asociación, como <i>Chief Investment Officers Task Force</i> y <i>Harmonisation Task Force</i>, entre otros. • Consolidación de los avances en los procesos de armonización de los estándares socioambientales. • En la asamblea anual de EDFI, las instituciones firman un compromiso conjunto para lograr una mayor alineación de estándares con respecto al alineamiento con el Acuerdo de París en cuanto a proyectos, cartera, <i>reporting</i> de clientes y estándares de derechos humanos. • COFIDES forma parte del Consejo de Administración de la EDFI Management Company. Participa en los Consejos de Administración de las facilidades de inversión de EFP e ICCF como observador.
Acción institucional	Otras iniciativas internacionales	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES se consolida como la principal institución española con relación directa con fondos soberanos internacionales. Participa activamente en encuentros de los dos foros internacionales de fondos soberanos más relevantes: el <i>International Forum of Sovereign Wealth Funds</i> (IFSWF) y la iniciativa <i>One Planet Sovereign Wealth Funds</i> (OPSWF), interviniendo en la reunión de CEOs celebrada en Bakú (Azerbaián). • COFIDES, designada anfitriona de la 15ª reunión anual del IFSWF que se celebrará en Madrid en octubre de 2023, coincidiendo con la presidencia española de la Unión Europea. • COFIDES participa en las reuniones de la asociación de fondos soberanos de la región mediterránea (<i>The European, Middle East and North Africa Sovereign Wealth Funds Foundation</i>), EMENA Sovereign Wealth Funds Collaborative Network y es la institución anfitriona de sus reuniones de otoño de 2022. • COFIDES firma sendos acuerdos de colaboración con fondos soberanos con el propósito explorar oportunidades de negocio e inversión: <i>Mubadala Investment Company</i>, el fondo de Emiratos Árabes Unidos, y con <i>Qatar Investment Authority</i> (QIA), el fondo de Catar.
	Publicaciones	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES contribuye al número 927 de la Revista de Economía ICE: Información Comercial Española con la tribuna Financiación del desarrollo en el marco del <i>blending</i> del presidente de COFIDES.

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
	<p>Patrocinios y participación en eventos</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Por primera vez desde su constitución, se organiza el COFIDES Investors' Day, con el objetivo de fortalecer y fidelizar las relaciones institucionales de la compañía. Celebrado en junio de 2022, el evento congrega a sus principales <i>stakeholders</i>. • COFIDES colabora con la Universidad Internacional Menéndez Pelayo en el curso de verano “El camino hacia la economía de impacto: inversión y medición”. • COFIDES participa en la 31º Reunión anual y Foro empresarial anual del BERD, celebrada en Marrakech. • Forma parte de la cumbre Finance in Common, centrada en la aceleración de las transiciones verdes para la recuperación sostenible. • Participa en las reuniones del 'World Bank Group/International Monetary Fund Annual Meetings', organizadas por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional en Washington D.C. (EEUU). • COFIDES forma parte, por primera vez como patrocinador, en la XII edición del Spain Investors Day, que congrega a empresas de los sectores más importantes de la economía española. • COFIDES continúa su colaboración con el Club de Exportadores e Inversores de España.
<p>Acción institucional</p>	<p>Otras actividades de carácter institucional</p>	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES acoge la sesión de clausura de la 11ª edición de la Semana de la Inversión Sostenible, organizada por Spainsif, el Foro Español de Inversión Sostenible. • En el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) de la economía española, COFIDES presenta su nuevo programa COFIDES Impact. • En la Conferencia de Cambio Climático de Naciones Unidas 2022 (COP27), celebrada en Egipto, COFIDES organiza una mesa redonda bajo el título de “<i>Financiación climática para el sector privado</i>”, en la que se analizan los retos para las instituciones financieras de desarrollo y las actuaciones de los sectores público y privado en la lucha contra el cambio climático.
	<p>Actividad difusión FONREC</p>	<ul style="list-style-type: none"> • En 2022, COFIDES continúa con la difusión de la actividad del fondo mediante la publicación de notas de prensa, artículos de opinión y entrevistas en medios de comunicación. • Se mantiene la coordinación con Cámaras de Comercio, entidades financieras, asociaciones sectoriales y otros prescriptores y la celebración de diferentes eventos de promoción.

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
Acción institucional	Otras relaciones	<ul style="list-style-type: none"> En el marco de la visita del presidente del Gobierno de España a Sudáfrica, COFIDES renueva el acuerdo de colaboración con Industrial Development Corporation of South Africa Limited (IDC).
Acción comercial	Actividad comercial COFIDES	<ul style="list-style-type: none"> La actividad de desarrollo de negocio del Área de Internacionalización de COFIDES realizada a lo largo del ejercicio 2022 se enmarca en el nuevo Plan Estratégico para el periodo 2022-2024. Difusión y promoción en distintos foros: <ul style="list-style-type: none"> Dentro de las actividades desarrolladas con Agencias de Promoción de las Comunidades Autónomas, COFIDES participa en jornadas y seminarios para dar a conocer los instrumentos financieros que pone a disposición de las empresas (ACCIÓN, EXTENDA, SPRÍ), Reuniones de seguimiento de los acuerdos de colaboración vigentes y reuniones de presentación de oportunidades de cofinanciación (Instituto Vasco de Finanzas, Basque Trade & Investment, ELKARGI). Colaboración con instituciones representativas como el Club de Exportadores, Banco Sabadell - bajo el programa Exportar para Crecer- y la Cámara de Comercio de España, así como asociaciones sectoriales (FIAB, Instituto para la Calidad Turística Española). ICEX España Exportación e Inversiones y COFIDES continúan trabajando conjuntamente en el ejercicio 2022. COFIDES participa en la Misión de empresas españolas organizada en marzo en Marrakech por ICEX y la Oficina Económica y Comercial de España en Rabat en colaboración con el BERD, el Partenariado Multilateral para el Desarrollo celebrado en El Cairo y el Encuentro Empresarial en República Dominicana. <i>Webinars</i> “Mecanismos de financiación para empresas de interés español en México” organizado por ICEX juntamente con la Oficina Comercial de México y “Jornada asesoramiento financiero para la internacionalización” dirigido a empresas canarias. COFIDES continúa promoviendo la relación con entidades e instituciones multilaterales y bilaterales de desarrollo como EDFI, DEG, BERD y CAF. Reuniones de trabajo con entidades de promoción de inversiones y Embajadas como Colombia, Ecuador y Canadá, Business France, con los que se organizan desayunos de trabajo en Barcelona, Bilbao y Madrid para presentar los servicios prestados por Business France y el apoyo financiero de COFIDES a empresas con proyectos de inversión en Francia.

TIPO DE ACCIÓN

INSTITUCIONES IMPLICADAS

DESCRIPCIÓN

Acción comercial

Actividad comercial COFIDES

Acción comercial directa con empresas:

- Contacto con **460 nuevos clientes potenciales** con proyectos de internacionalización (626 en 2021).
- La proactividad en la identificación de empresas objetivo se dirige a aquellas que cuentan con proyectos de inversión en los países previamente identificados como prioritarios en el Plan Estratégico 2022-2024. Por tipología de empresas, el 70% de los contactos mantenidos ha sido con pymes (75% en 2021). Se han mantenido **237 reuniones con clientes potenciales**, una cifra muy superior a la de 2021 (121).



El presidente de COFIDES, José Luis Curbelo, en su intervención en el curso de verano de la Universidad Menéndez Pelayo "El camino hacia la economía de impacto: inversión y medición".



Firma del acuerdo entre COFIDES y Qatar Investment Authority (QIA).



La gerente de Internacionalización Teresa Madrigrá presenta los instrumentos de COFIDES en un evento organizado por la Federación Española de Industrias de Alimentación y Bebidas (FIAB).



Reunión de la gerente de Alianzas para el Desarrollo Julia Rabadán con representantes de organizaciones de Honduras.

04

**Nuestra
organización**

Consejo de Administración y Equipo de dirección

Consejo de Administración*



Imagen de la sesión del Consejo de Administración celebrado en abril de 2022.

D. José Luis Curbelo Ranero

Presidente y consejero delegado

D.ª María Aparici González

Subdirectora general de Comercio Internacional de Servicios y Comercio Digital

Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

D.ª Eva Bueno Velayos

Global Head Cash Management
Banco Santander, Corporate & Investment Banking

D.ª Silvia Díez Barroso

Directora de Financiación Internacional
Instituto de Crédito Oficial (ICO)

D. Javier Estévez Zurita

Director de Soluciones y Transformación Empresarial
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D.ª Rocío Fernández Funcia

Consejera
Avanza Previsión, Compañía de Seguros, S.A.

D. Gabriel Galán González

Subdirector general de Gestión y Ejecución de Programas
Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

D. Javier Castro López

Secretario no consejero y letrado asesor

D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego

Director General de Cooperación Multilateral, Horizontal y Financiera
AECID

D. Pablo López Tallada

Director de Global Trade Finance
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

D. David Noguera Ballús

Subdirector General
Banco de Sabadell, S.A.

D.ª Mercedes Storch de Gracia Calvo

Responsable de Fond-ICO Next Tech and International Relations
Axis Participaciones Empresariales, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E.

D. Pablo de la Torre Rodríguez

Director del Área de Comercio Exterior
Banco Santander España S.A.

D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

Vicesecretaria

* A 31 de diciembre de 2022.

Equipo de dirección*



Presidente y consejero delegado

D. José Luis Curbelo Ranero



Director general

D. Miguel Tiana Álvarez



Secretario general

D. Javier Castro López



Director del Departamento de Inversiones

D. Miguel Ángel Ladero Santos



Director adjunto del Área de Talento y Tecnologías

D. Fernando Aceña Moreno



Directora adjunta del Área de Internacionalización

D.ª Ana Cebrián Parrondo



Directora adjunta de la Secretaría General

D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza



Directora adjunta del Área Financiera y Riesgos

D.ª Carolina Fernández-Puebla Muñiz



Directora adjunta del Área de Control Interno

D.ª María Victoria de Luis Durán



Director adjunto del Área de Sostenibilidad e Impacto

D. Rafael Matos Martín



Director adjunto del Área de Solvencia

D. José Luis Ocasar Eusebio



Director adjunto del Área de Alianzas para el Desarrollo

D. José Carlos Villena Pérez

* A 31 de diciembre de 2022.

Equipo humano

COFIDES considera a sus recursos humanos como su principal ventaja competitiva. Por ello, se centra en su mejora continua en términos de experiencia, conocimientos, capacidades y habilidades, con el objetivo de contar de manera permanente con la plantilla óptima en cada momento desde múltiples ópticas: formación, motivación, compensación, flexibilidad, adaptación, innovación y compromiso, entre otros. Factores todos ellos determinantes para la consecución de los logros y metas que se plantee autónomamente o le sean mandatados.

COFIDES cuenta con un procedimiento sobre Competencia, Formación y Entorno de Trabajo, así como con Planes de Formación anuales. En el Plan de Formación de 2022, aprobado por el Comité de Dirección, se abordaron otros temas como las novedades en materia de Taxonomía UE, la Reforma Concursal, EDFI, Diversidad, formación en Prevención del Blanqueo de Capitales y del Terrorismo o en Prevención de Riesgos Laborales, entre otros. Los idiomas inglés y francés siguen siendo objeto de clases de carácter continuo, destinadas de manera específica a aquellas personas que precisen de su utilización en el ejercicio de sus funciones. Además, se recuerda que COFIDES asume el pago del 100% de las clases de idiomas. Finalmente, hay que resaltar la digitalización total del Plan de Formación tras los efectos de la crisis sanitaria producida por el COVID-19.

	Número	Mujeres
Alta dirección y dirección técnica	25	52%
Equipo técnico	56	61%
Personal de apoyo	10	90%
TOTAL	91	62%



Nivel académico

3% Tercer ciclo universitario doctores

64% Máster

84% Licenciados/as

4% Diplomados/as

13% Otros cursos de especialización



10,41
Media años de antigüedad



45,28
Media edad

Tipo de contrato

89%

Fijo (a tiempo completo)

11%

Temporal

Fijo (a tiempo completo)



50

empleadas



31

empleados

Temporal (a tiempo completo)



6

empleadas



3

empleados

Temporal (a tiempo parcial)



1

empleado



Plantilla de COFIDES.

Formación

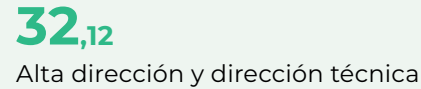
Inversión (media por empleado/a)



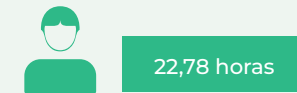
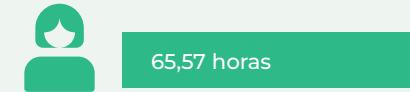
Personal beneficiario del plan de formación



Media de horas según categoría



Media de horas según sexo



Las remuneraciones en COFIDES parten de una Parrilla Salarial elaborada por la compañía en 2012 con apoyo de consultores externos especializados. Incluye las diferentes categorías que existen en la compañía: Personal de Apoyo, Analista, Gerente y Subdirector con siete niveles salariales por categoría. La parrilla recoge igualmente la remuneración de los directores adjuntos de acuerdo con la decisión adoptada en 2013 por la Alta Dirección.

La Parrilla Salarial se ha ido actualizando anualmente con los incrementos salariales porcentuales establecidos en las sucesivas Leyes Generales de Presupuestos del Estado. Incluye igualmente el porcentaje máximo (sobre la remuneración fija) de remuneración variable o bonus que puede recibir el empleado en función del cumplimiento de los Objetivos Individuales, de Área y Corporativos que se establecen en el Sistema de Apreciación del Rendimiento (SAR).

La remuneración de los nuevos empleados se determina aplicando la Parrilla Salarial. El Nivel se decide por el Tribunal de Selección con el visto bueno del director general una vez finalizado el proceso de selección en función de la experiencia, formación, conocimientos demostrados, y competencias del candidato seleccionado.

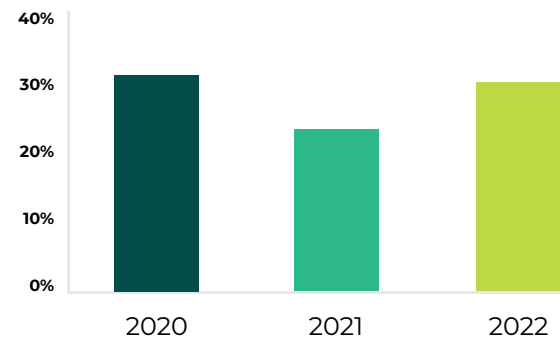
La ratio que pone en relación la remuneración total (incluyendo retribución fija y variable) de la persona mejor pagada de COFIDES (el presidente) con respecto a la mediana de la compensación total de todos los empleados excluida la persona mejor pagada es del 0,32. Dicho de otro modo, la persona mejor pagada recibe una remuneración total de 3,27 veces la mediana de las remuneraciones totales de los empleados de la compañía.

Las compensaciones anuales totales (incluyendo remuneración fija y variable) de las dos personas mejor pagadas en la compañía (el presidente y el director general) se establecieron por el Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se regula el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades. Los porcentajes de incrementos anuales de sus remuneraciones se establecen en las sucesivas Leyes Generales de Presupuestos del Estado verificado anualmente por el Ministerio de Hacienda y Función Pública, siendo dicho porcentaje idéntico al del resto de la plantilla, por lo que la ratio del porcentaje de incremento es el mismo para todas las personas que trabajan en la compañía. El 2022 el porcentaje de incremento se estableció legalmente en el 3,5%.

En relación a trabajadores que no son empleados, durante 2022 se contó con cuatro personas para los puestos de informática, recepción y mensajería, así como tres trabajadores que se contrataron de forma puntual para asesoramiento legal en la gestión del FONREC. Todos fueron contratados por *outsourcing*. Adicionalmente, hubo cuatro becarios que trabajaron en áreas de negocio.

En 2019 COFIDES se adhirió a la Iniciativa #Dónde están ellas? liderada por la oficina del Parlamento Europeo en España. El manifiesto promueve la igualdad de género mediante la participación activa de mujeres en actos externos organizados por las instituciones firmantes. La presencia de mujeres como oradoras en eventos organizados por COFIDES en 2022 fue del 33%.

Actos COFIDES - Mujeres ponentes



COFIDES cuenta con un Plan de Igualdad y en la web se puede consultar un resumen ejecutivo del [Informe de Igualdad, Diversidad e Inclusión](#).



Oficina neutra en carbono

Se mantiene desde 2019 el compromiso de calcular y compensar la huella de carbono de las instalaciones de COFIDES ante la Oficina Española de Cambio Climático (OECC) del Ministerio de Transición Ecológica y el Reto Demográfico, para lo cual se ha presentado a dicho Ministerio el informe preceptivo para obtener el sello correspondiente al ejercicio 2022.

Los datos relativos a las emisiones de los años 2020, 2021 y 2022 se pueden consultar en el epígrafe TCFD.

GOBIERNO
DE ESPAÑAMINISTERIO
PARA LA TRANSICIÓN ECOLÓGICA
Y EL RETO DEMOGRÁFICO

Oficina de COFIDES.

Relación con los grupos de interés

El sector privado y público a nivel nacional e internacional, así como el ámbito académico y el tercer sector, están progresivamente trabajando de forma conjunta para conseguir alcanzar los retos mundiales recogidos en la Agenda 2030. COFIDES está alineada con esta tendencia y mantiene relaciones con diversas organizaciones de estos ámbitos. El diálogo continuo es la base de la relación entre la compañía y sus grupos de interés. Con motivo de la elaboración del Plan Estratégico, durante el año 2022 se mantuvieron reuniones con diversos grupos de interés.

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS			
CATEGORÍAS	GRUPOS DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA
ACCIONISTAS	Accionistas públicos y privados	Junta General de Accionistas	Semestral
		Consejo de Administración	Mensual
		Comisión de Auditoría y Riesgos	Periódica
		Reuniones de trabajo colaborativo	Puntual
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO	Secretaría de Estado de Comercio	Comités Ejecutivos FIEX y FONPYME	Mensual
	Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones	Comité Técnico de Inversiones de FONREC	Periódica
		Reuniones temáticas institucionales	Puntual
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO	Secretaría de Estado de Cooperación Internacional	Comité Ejecutivo FONPRODE	Trimestral
	AECID	Reuniones bilaterales	Periódica
	Ministerio para la Transición Ecológica y para el Reto Demográfico Oficina Española de Cambio Climático	Reuniones	Puntual

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS

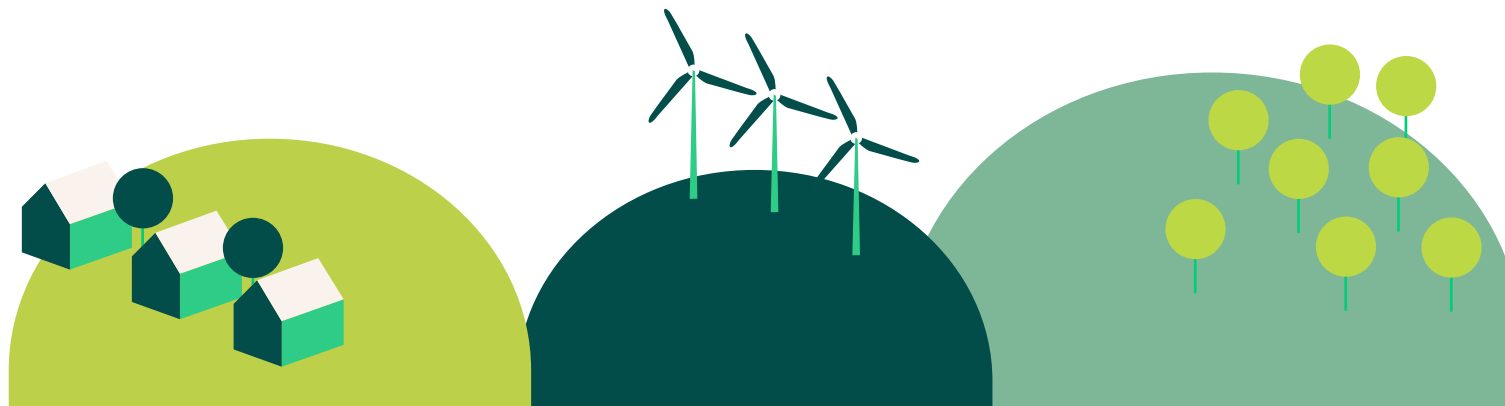
CATEGORÍAS	GRUPOS DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA		
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO	Ministerio de Hacienda	Auditorías de IGAE	Anual		
	Tribunal de Cuentas	Informes de fiscalización	Puntual		
COLABORADORES EN EL NEGOCIO Y EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN	Empresas	Negociación	Permanente		
		Análisis integrado			
		Encuentros empresariales, foros de inversión y seminarios	Puntual		
		Encuestas de satisfacción	Anual		
	Entidades públicas AGE Otros organismos públicos Asociaciones privadas Fondos de inversión de impacto Agencias autonómicas	Reuniones a distintos niveles Seminarios y foros Convenios de colaboración	Canal de integridad	Permanente	
			EDFI	Board of Directors Annual General Meeting	Periódico Anual

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS

CATEGORÍAS	GRUPOS DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA
	EDFI	Comités de Inversión EFP/ICCF Grupos de trabajo temáticos <i>Task Force - Harmonisation Initiative on Responsible Financing and Impact Measurement</i>	Periódico
COLABORADORES EN EL NEGOCIO Y EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN	Comisión Europea (DG INTPA y DG NEAR)	Reuniones <i>Blending</i>	Puntual
	ONU (Fondo Verde para el Clima)	Reuniones	Puntual
	Otras organizaciones multilaterales	Reuniones Seminarios y foros	Puntual
	Fondos Soberanos	Reuniones Convenios y Acuerdos	Periódico
GRUPOS DE REFLEXIÓN	Académicos	Informes	
	Fundaciones y Asociaciones	Jornadas y seminarios Canal de integridad	Puntual Permanente
TERCER SECTOR	ONG		

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS

CATEGORÍAS	GRUPOS DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA
EQUIPO HUMANO	Empleados/as	Notas de Comités Internos	Semanal
		Reuniones internas	Periódica
		Comité de Empresa	
		Newsletter interna	Puntual
		Jornadas de acogida	
		Canal de integridad	
MEDIOS DE COMUNICACIÓN	Diarios nacionales, autonómicos Revistas especializadas	Notas de prensa	Puntual
		Redes sociales	Permanente
		Publicidad	Puntual



05

Cuentas anuales

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

mazars

Alcalá, 63
28014 – Madrid

+34 915 624 030
www.mazars.es

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

**Informe de Auditoría emitido por un
Auditor Independiente**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022

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

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



Alcalá, 63
28014 - Madrid

+34 915 624 030
www.mazars.es

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A., S.M.E.** (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

En la nota 4.6.5 de la memoria adjunta se expone la política de cobertura de riesgos por deterioro de la cartera. La aplicación de política supone la asunción de las siguientes líneas de actuación:

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

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



- La Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor es de aplicación para todas ellas con la única excepción de las operaciones de capital a precio abierto que se valoran a valor razonable.
- 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 rating, salvo en el caso de operaciones dudosas por morosidad en las que la variable a considerar es la antigüedad de la deuda. Una vez calificadas, con carácter general el nivel de deterioro de valor se estima colectivamente para cada categoría de rating y se presenta mediante una parrilla que asigna un porcentaje determinado de dotación para cada categoría de rating.

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

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

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

Ingresos por comisiones – Aplicación de la nueva orden ministerial

Tal y como se describe en la nota 18.1, la remuneración a favor de la Entidad por la gestión y el asesoramiento de fondos públicos viene determinada por distintas Órdenes Ministeriales. Como consecuencia de los cambios que se han producido a lo largo de los últimos 20 años, tanto en el entorno, como en los instrumentos financieros en los que participan los fondos FIEX y FONPYME, con fecha 16 de junio de 2022, la Ministra de Industria, Comercio y Turismo firmó la «Orden por la que se regula la remuneración que ha de percibir la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. como gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y el Fondo para operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME)», sustituyendo a la Orden Ministerial de 28 de julio de 1999 que había venido regulando la remuneración a la Gestora.



La nueva Orden mantiene los principios de la anterior — la remuneración debe incentivar la eficiencia en la gestión, debe ser diferenciada por fases de la inversión y debe ser suficiente para remunerar el capital de la Gestora — pero ajusta las comisiones a percibir por COFIDES.

Este hecho ha provocado que, desde el 16 de junio de 2022 la entidad ha obtenido remuneraciones diferentes por la prestación de sus servicios a los fondos FIEX y FONPYME. Dado que este hecho ha supuesto una modificación sustancial en el importe de los ingresos por comisiones a estos Fondos, consideramos este aspecto como relevante en nuestra auditoría.

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

- Mantenimiento de reuniones con la Dirección de la entidad para el entendimiento de las nuevas condiciones aplicables desde el 16 de junio de 2022 para los diferentes servicios establecidos.
- Análisis a través de test de detalle que las nuevas condiciones establecidas en la nueva Orden Ministerial con fecha 16 de junio de 2022 se aplican de forma adecuada a la prestación de servicios de la Entidad.
- Verificación que, para aquellas comisiones que desaparecen con la nueva Orden Ministerial, no se encuentran registrados ingresos correspondientes a esta naturaleza de servicios, desde la fecha de entrada en vigor de la misma

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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



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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse 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 Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

mazars

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

Madrid, 4 de abril de 2023

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N°S1189



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

2023 Núm. 01/23/03143

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

Carlos Marcos Corral
ROAC N° 17577

Cuentas anuales

Correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Balance a 31 de diciembre de 2022 (expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2022	2021
ACTIVO NO CORRIENTE		99.285	105.890
Inmovilizado intangible	5	-	17
Aplicaciones informáticas		-	17
Inmovilizado material	6	490	522
Otras instalaciones		283	317
Mobiliario		93	112
Equipos para procesos de la información		114	93
Inversiones financieras a largo plazo	10	98.795	105.351
Instrumentos de patrimonio		7.523	9.450
Créditos a empresas		78.280	84.841
Valores representativos de deuda		3.500	-
Otros activos financieros		136	115
Deudores fondos		9.356	10.945
ACTIVO CORRIENTE		94.615	73.315
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	446	446
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10	12.950	14.733
Deudores		507	438
Deudores fondos		11.571	14.249
Otros deudores	10	872	-
Créditos con las Administraciones Públicas		-	46
Inversiones financieras a corto plazo	10	48.895	29.921
Créditos a empresas		12.474	14.421
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		749	476
Otros activos financieros		5.047	15.024
Valores representativos de deuda		30.625	-
Periodificaciones a corto plazo		143	224
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	32.181	27.991
Tesorería		32.181	27.991
TOTAL ACTIVO		193.900	179.205
Cuenta de orden deudora tesorería	19	854	171

Cuentas anuales

Balance a 31 de diciembre de 2022 (expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2022	2021
PATRIMONIO NETO		189.344	172.652
Capital escriturado	12	39.396	39.396
Reservas		128.938	109.693
Legal y estatutarias		7.879	7.879
Otras reservas		121.059	101.814
Resultado del ejercicio	3	20.334	21.113
Ajustes por cambios de valor		676	2.450
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	14	676	2.450
PASIVO NO CORRIENTE		1.075	816
Deudas a largo plazo		850	-
Deudas a l/p	14	850	-
Pasivos por impuesto diferido		225	816
PASIVO CORRIENTE		3.481	5.737
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7	588	613
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.603	3.966
Acreedores varios	14	506	2.633
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		486	327
Pasivos por impuesto corriente	16	923	386
Otras deudas con las administraciones públicas	16	688	620
Otros pasivos financieros	16	-	-
Periodificaciones a corto plazo	15	290	1.158
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		193.900	179.205
Cuenta de orden acreedora tesorería pasivos UE	19	854	171

Cuentas anuales

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresado en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2022	2021
Importe neto de la cifra de negocio	18.1	37.303	33.188
Otros ingresos de explotación		189	257
Gastos de personal	18.2	(6.926)	(6.354)
Sueldos, salarios y asimilados		(5.399)	(4.854)
Cargas sociales		(1.527)	(1.500)
Otros gastos de explotación		(4.329)	(983)
Servicios exteriores	18.3	(3.766)	(3.617)
Tributos	19.3	(109)	(141)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	(439)	2.875
Otros gastos de gestión corriente		(15)	(100)
Amortización del inmovilizado	5, 6	(174)	(181)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5, 6 y 7	-	(30)
Deterioros y pérdidas		-	(30)
Otros resultados		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		26.063	25.897
Ingresos financieros	18.4	139	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		139	-
Gastos financieros	18.5	(213)	(205)
Por otras deudas con terceros		(213)	(205)
Diferencias de cambio		(178)	243
RESULTADO FINANCIERO		(252)	38
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		25.811	25.935
Impuestos sobre beneficios	16.1	(5.477)	(4.822)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	20.334	21.113

Cuentas anuales

Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

	Notas	2022	2021
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	20.334	21.113
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(1.774)	2.450
I. Por valoración instrumentos financieros		(1.774)	2.450
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(1.774)	2.450
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		(1.774)	2.450
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		18.560	23.563

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

	Capital escriturado (Nota 12.1)	Reserva legal (Nota 12.2)	Otras Reservas (Nota 12.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Dividendos (Nota 3.1)	Ajustes por cambio de valor	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2020	39.396	7.879	92.641	10.189	-	-	150.105
Total ingresos y gastos reconocidos en 2021	-	-	-	21.113	-	2.450	23.563
Distribución del beneficio del ejercicio 2020:							-
A reservas	-	-	9.173	(9.173)	(1.016)	-	(1.016)
A dividendos	-	-	-	(1.016)	1.016	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2021	39.396	7.879	101.814	21.113	-	2.450	172.652
Total ingresos y gastos reconocidos en 2022	-	-	-	20.334	-	(1.774)	18.560
Distribución del beneficio del ejercicio 2021:							-
A reservas	-	-	19.245	19.245	(1.868)	-	(1.868)
A dividendos	-	-	-	(1.868)	1.868	-	-
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2022	39.396	7.879	121.059	20.334	-	676	189.344

Cuentas anuales

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

	Notas	2022	2021
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		25.811	25.935
Ajustes del resultado		687	(2.489)
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	174	181
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)			
Variación de provisiones (+/-)	10.1 y 10.2	439	(2.875)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
Ingresos financieros (-)		(139)	-
Gastos financieros (+)		213	205
Otros ingresos y gastos (-/+)		-	-
Cambios en el capital corriente		(15.498)	(11.700)
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		1.337	(5.106)
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		(18.829)	(2.978)
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		(1.363)	2.916
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		(893)	(856)
Otros activos no corrientes (+/-)		4.250	(5.676)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(4.997)	(4.412)
Pagos de intereses (-)		(213)	(205)
Cobros de intereses (+)		139	0
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(4.923)	(4.207)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		6.003	7.334
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(125)	(79)
Inmovilizado intangible	5	-	-
Inmovilizado material	6	(125)	(79)
Cobros por desinversiones (+)		0	8
Otros activos financieros		2	8
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(123)	(71)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
Devolución y amortización de		-	-
Deudas con entidades de crédito (-)		-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3.1	(1.868)	(1.016)
Dividendos		(1.868)	(1.016)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.868)	(1.016)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		178	(243)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		4.190	6.004
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	27.991	21.987
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	11	32.181	27.991

Índice

1	Naturaleza y actividades de la sociedad	89	13	Activos y pasivos contingentes	121
2	Bases de presentación	90	14	Pasivos financieros	121
3	Distribución de resultados	91	15	Periodificaciones a corto plazo	123
4	Normas de registro y valoración	92	16	Situación fiscal	123
5	Inmovilizado intangible	103	17	Información medioambiental	125
6	Inmovilizado material	104	18	Ingresos y gastos	126
7	Activos no corrientes mantenidos para la venta	106	19	Cuentas de orden	127
8	Política y gestión de riesgos	106	20	Operaciones con partes vinculadas	128
9	Arrendamientos operativos- Arrendatario	108	21	Información sobre empleados	129
10	Activos financieros	108	22	Honorarios de auditoría	130
11	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	119	23	Hechos posteriores al cierre	130
12	Fondos propios	120			

Memoria de las Cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

1. Naturaleza y actividades de la sociedad

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

Constituye igualmente objeto social de COFIDES la gestión de cualesquiera fondos públicos que le sea atribuida por una norma con rango de Ley, así como el apoyo a la gestión de fondos públicos o la prestación de servicios de asesoramiento en relación con la gestión de fondos públicos, que igualmente le sean atribuidos por una norma con rango de Ley.

La Ley 66/1997 de 30 de diciembre designó a COFIDES como gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J. (en adelante FIEX) y del Fondo para Operaciones de Inversión en

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

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

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

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

Cuentas anuales

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

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

El Real Decreto-ley 5/2021, de 12 de marzo, de medias extraordinarias de apoyo a la solvencia

empresarial en respuesta a la pandemia de la Covid-19 crea el Fondo de recapitalización de empresas afectadas por la Covid-19, F.C.P.J. (en adelante FONREC) con una dotación presupuestaria de 1.000 millones de euros y asigna su gestión a COFIDES.

El 13 de junio de 2016 la Secretaría de Estado de Comercio transfiere a la sociedad, mediante Resolución, 850 miles de euros para el Programa de Impulso de Proyectos de Inversión de Impacto -COFIDES Impact- en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia. En la Ley 31/2022, de 23 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2023, figura una partida de 850 miles de euros adicionales para este Programa correspondientes, así mismo, a fondos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

En el marco del fomento de la internacionalización de empresas españolas, COFIDES Impact tiene como objetivo establecer un vínculo entre la financiación y el impacto de las inversiones a través de indicadores clave de proyecto o del establecimiento de procedimientos de gestión que posicionen mejor a las compañías en su contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible recogidos en la Agenda 2030, siendo potencialmente elegibles las operaciones financiadas por COFIDES tanto con cargo a

sus propios recursos, como a los fondos FLEX y FONPYME.

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 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 del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 se prepararon a partir de los registros contables de la sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los

Cuentas anuales

flujos de efectivo que se han producido en la sociedad durante el ejercicio.

No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de estas cuentas anuales. Asimismo, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2021, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 25 de mayo de 2022.

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

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de

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

Correcciones valorativas por deterioro

La sociedad cuenta con una Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor basada en el análisis histórico del comportamiento de las operaciones en función de su *rating* de crédito. El resultado del análisis es la estimación el valor recuperable de los activos para cada categoría de *rating* que sirve de base para la determinación de los porcentajes de deterioro de valor. Anualmente la sociedad verifica la idoneidad de los porcentajes de deterioro establecidos respecto a la actualización de la información de valor recuperable.

La sociedad cuenta con un Área de Inversiones y otra de Riesgos entre cuyas tareas específicas se encuentra la supervisión y gestión del riesgo de sus operaciones financieras comerciales; el resultado de su análisis y valoración de los riesgos asumidos se sintetiza en el *rating* de la operación (Nota 4.6.7).

2.4. Moneda funcional y de presentación

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

3. Distribución de resultados

a) Distribución de resultados

La distribución de beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 25 de mayo de 2022, consistió en:

	2021
Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	21.112.813,30
Distribución	
Reparto de dividendos	1.868.175,00
Reserva legal	
Reserva de capitalización (*)	917.320,55
Reserva voluntaria	18.327.317,55
TOTAL	21.112.813,30

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en:

Cuentas anuales

	2022
Bases de reparto	Euros
Beneficios del ejercicio	20.333.457,79
Distribución	
Reparto de dividendos	1.796.070,00
Reserva legal	
Reserva de capitalización (*)	1.924.463,83
Reserva voluntaria	16.612.923,96
TOTAL	20.333.457,79

(*) 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 2022, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 1.924 miles de euros (917 miles de euros en 2021) a la Reserva de capitalización. (Nota 16.1).

b) [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 registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos en el momento en que se incurre en ellos.

4.1.3. Vida útil y amortizaciones

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

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

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

Cuentas anuales

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 como gasto

en la cuenta de pérdidas y ganancias en la medida en que se incurren.

4.2.4. Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

No obstante, lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce

Cuentas anuales

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.

La Entidad no mantiene contratos como arrendador.

4.5.1. Contabilidad del arrendatario

La sociedad tiene arrendados a terceros, bajo contratos de arrendamiento operativo, los inmuebles donde realiza su actividad habitual, así como un vehículo de representación.

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

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad

y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la sociedad es titular son los siguientes:

- Cuentas a cobrar y a pagar por operaciones comerciales.
- Créditos a terceros.
- Valores, tanto representativos de deuda (bonos y letras) como instrumentos de patrimonio propio de otras entidades (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, fianzas, etc.

Cuentas anuales

- Otros pasivos financieros: deudas con terceros surgidas de la operativa habitual de la sociedad.

Activos financieros:

Los activos financieros a efectos de su valoración, se incluyen en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a coste amortizado.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Activos financieros a coste.

A cierre del ejercicio la sociedad no tiene activos clasificados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias o a coste.

4.6.1. Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluye en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa tiene la capacidad y la intención de mantener la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo

financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la sociedad con cobro aplazado, y
- Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la sociedad.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se pueden valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Posteriormente, los activos financieros incluidos en esta categoría 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 créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo

Cuentas anuales

dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Deterioro de valor

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la sociedad analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Al menos al cierre del ejercicio, se realizan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que puedan ocasionar una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías

reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuya por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

El reconocimiento de intereses moratorios en los activos financieros con deterioro crediticio seguirá las reglas generales, sin perjuicio de que de manera simultánea la sociedad evalúe si dicho importe será objeto de recuperación y, en su caso, contabilice la correspondiente pérdida por deterioro.

4.6.2. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas,

a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría de activos financieros a coste amortizado (al mantenerse en un modelo de gestión que incluye tanto mantener el activo con el objetivo de percibir los flujos de efectivo como su venta).

También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio que no se mantienen para negociar, ni deban valorarse a coste, para los que la sociedad ha ejercitado la opción irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Cuentas anuales

Valoración posterior

Posteriormente, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación.

Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Deterioro de valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros

incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revierte con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

4.6.3. Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses de los activos financieros valorados a coste amortizado se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho de la sociedad a recibirlos.

Cuentas anuales

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocerán como ingresos, y minorarán el valor contable de la inversión.

4.6.4. 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.

4.6.5. Deterioro de valor de activos financieros

El 29 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración aprobó la Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor de las Operaciones; en el ejercicio 2021 aprobó la actualización de los porcentajes de dotación aplicables a los grupos de activos deteriorados, vigentes desde entonces.

La aplicación de la Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor de las Operaciones supone la asunción de las siguientes líneas de actuación:

- La Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor (DV) es de aplicación para todas ellas con la única excepción de las operaciones de capital a precio abierto que se valoran a valor razonable.
- 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 *rating*, salvo en el caso de operaciones dudosas por morosidad en las que la variable a considerar es la antigüedad de la deuda. Una vez calificadas, con carácter general el nivel de deterioro de valor se estima colectivamente para cada categoría de *rating* y se presenta mediante una parrilla que asigna un porcentaje determinado de dotación para cada categoría de *rating*.

Deterioro por valor (% sobre saldo no cubierto por garantías)

Cartera activos normales	
Activos ordinarios	
≥bb	0,0%
bb-	0,7%
b+	1,3%
b	1,8%
b-	4,0%
ccc+	7,5%
Activos en vigilancia especial	
ccc/ccc-	24,0%

La cobertura de riesgos por deterioro de valor en activos dudosos sigue el tratamiento general de estimación colectiva en base al análisis estadístico de la base de datos de la entidad.

Deterioro por valor (% sobre saldo no cubierto por garantías eficaces)

Cartera activos dudosos	
DM3	40%
DM6	50%
DM9	60%
DM12	70%
DM15	80%
DM18	100%

Cuentas anuales

- La Política también establece la posibilidad de estimar la cuantía de DV de manera individual (estimación individual del riesgo) para las operaciones en cartera calificadas en Vigilancia Especial y Dudosas así clasificadas de acuerdo a la Política de Clasificación de Activos de la sociedad, aprobada por su Consejo de Administración en 2013 (con última actualización en octubre de 2021). Bajo este supuesto el deterioro de valor aplicable será determinado en función de un informe específico emitido por las áreas de Inversiones que así lo sustente.
- En el caso de disponer de garantías reales, siempre que su valoración y ejecutabilidad se consideren aceptables, la dotación aplicable tendrá en cuenta el importe del riesgo minorado por el valor de la garantía.

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

Como resultado de una mayor experiencia y de la información adicional obtenida a través de las pruebas retrospectivas realizadas anualmente por la sociedad, en el ejercicio 2021, se procedió a una actualización de los porcentajes de corrección valorativa por deterioro. El impacto de este cambio de estimación contable ascendió en dicho ejercicio a una desdotación de 2.735 miles de euros.

4.6.6. Valor razonable

En base a los factores utilizados para la valoración, los valores razonables se jerarquizan en base a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) dentro de mercados vigentes para activos o pasivos idénticos a los que se están considerando.
- Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: factores no basados en datos procedentes directamente del mercado.

En el caso en que los factores utilizados para la determinación del valor razonable de un activo o pasivo queden incluidos en distintos niveles de jerarquización, el valor razonable se determinará en su totalidad en base al componente significativo situado en el menor nivel de jerarquía.

La sociedad estima el valor razonable de sus activos clasificados en “activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” utilizando valoraciones de nivel 3, básicamente, la sociedad

mantiene en esta clasificación instrumentos de patrimonio en Fondos y en otras Sociedades en la que participa. Para los fondos, se utiliza el valor actual neto del Fondo a cierre del ejercicio, y para las sociedades en las que participa se basa en la valoración de un experto independiente, que utiliza variables de mercado y datos de la propia entidad (ventas, presupuestos, etc.) para la estimación del retorno que tendrán en estas inversiones.

4.7. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluyen en las siguientes categorías:

- a) Pasivos financieros a coste amortizado.
- b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Pasivos financieros a coste.

La sociedad solamente mantiene Pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio.

4.7.1. Pasivos financieros a coste amortizado

La sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias o coste.

Cuentas anuales

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

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

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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 podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría 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 con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

4.7.2. 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.

Cuentas anuales

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. 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 otorga el derecho a su percepción.

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

4.11. Indemnizaciones por cese

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

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la sociedad está obligada al pago de 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.

Cuentas anuales

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.

Se registra en patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con las partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

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.

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 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.

Cuentas anuales

5. Inmovilizado intangible

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

Miles de euros	2022		
	Aplicaciones informáticas	Anticipo apl. informáticas	Total
Coste a 31 de enero de 2022	973	-	973
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2022	973	-	973
Amortización acumulada a 1 de enero de 2022	(956)	-	(925)
Altas	(17)	-	(17)
Bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2022	(973)	-	(973)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2022	-	-	-

Miles de euros	2021		
	Aplicaciones informáticas	Anticipo apl. informáticas	Total
Coste a 1 de enero de 2021	973	-	973
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2021	973	-	973
Amortización acumulada a 31 de enero de 2021	(925)	-	(925)
Altas	(31)	-	(31)
Bajas	-	-	-
Traspasos	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2021	(956)	-	(956)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2021	17	-	17

Cuentas anuales

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	2022	2021
Aplicaciones informáticas	973	851
TOTAL	973	851

A 31 de diciembre de 2022, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían a 31 de diciembre de 2021.

6. Inmovilizado material

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

Miles de euros	2022				Total
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	
Coste a 1 de enero de 2022	833	393	359	-	1.535
Altas	48	8	69	-	125
Bajas	(1)	-	(1)	-	(2)
Trasposos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2022	880	401	427	-	1.708
Amortización acumulada a 1 de enero de 2022	(516)	(281)	(266)	-	(1.063)
Altas	(81)	(27)	(48)	-	(156)
Bajas	-	-	1	-	1
Trasposos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2022	(597)	(308)	(313)	-	(1.218)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2022	283	93	114	-	490

Cuentas anuales

Miles de euros	2021				Total
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	
Coste a 1 de enero de 2021	833	384	319	2	1.538
Altas	-	10	69	-	79
Bajas	-	(1)	(29)	(2)	(31)
Trasposos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2021	883	393	359	-	1.538
Amortización acumulada a 1 de enero de 2021	(436)	(247)	(253)	(1)	(937)
Altas	(80)	(36)	(35)	-	(150)
Bajas	-	1	22	1	24
Trasposos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2021	(516)	(281)	(266)	-	(1.063)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2021	317	112	93	-	522

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	2022	2021
Otras instalaciones	34	34
Mobiliario	135	124
Equipos para procesos de información	246	231
TOTAL	415	389

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

A 31 de diciembre de 2022 no existen compromisos de compra de inmovilizado material. A cierre del ejercicio 2021 existía un compromiso de compra por importe de 4 miles de euros.

Cuentas anuales

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 2022.

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 2022 de 588 miles de euros (613 miles de euros en 2021).

Durante el ejercicio 2021 la compañía solicitó una nueva tasación encargada a una empresa especializada, fruto de la cual la valoración del inmueble se había reducido a 446 miles de euros, importe por el que quedó reflejado en cuentas desde 31 de diciembre de 2021.

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 crédito, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgos sociales, medioambientales y de gobernanza y riesgo del tipo de interés. La gestión del riesgo global de la sociedad se centra en la incertidumbre del entorno económico y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la sociedad.

La gestión activa del riesgo está bajo el ámbito de competencias tanto del Área de Inversiones de la Sociedad como del Área de Riesgos, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración y más en concreto los Criterios de Funcionamiento Operativos de la sociedad. El Área de Inversiones identifica, evalúa y detalla

los riesgos financieros de las nuevas operaciones que son propuestas a la sociedad y también gestiona el riesgo de crédito de las operaciones en vigor a fin de poder anticiparse a futuras contingencias. Por su parte, el Área de Riesgos gestiona el riesgo de la cartera en su conjunto y controla el cumplimiento de los criterios internos de riesgos de la sociedad tanto a nivel individual como global. Todo ello, y a efectos contables, siguiendo lo establecido en el apartado 4.6.7.

8.1.1. Riesgo de crédito

La sociedad, en consonancia con lo establecido en sus propios criterios de funcionamiento, no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La sociedad cuenta con políticas y herramientas para evaluar correctamente que sus operaciones de financiación se efectúen con clientes poseedores de un historial de crédito adecuado al nivel de riesgo asumible.

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. En relación con la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de

Cuentas anuales

saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

8.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

8.1.3. Riesgo de tipo de interés

Con carácter general, la sociedad no asume riesgo de tipo de interés en tanto que otorga financiación a tipos de interés variable. En aquellas financiaciones que, por su estructura, requieran financiar a un tipo fijo, la sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de tipo de interés en tanto que asegura un diferencial significativo del tipo pactado respecto a los tipos considerados de mercado en el momento de la aprobación de la operación.

8.1.4. Riesgo de liquidez

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

en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables como en estimaciones periódicas de su actividad máxima de financiación en función del análisis de sus flujos de caja esperados.

8.1.5. Riesgo Social, Medioambiental y de Gobernanza

Riesgo de incurrir en pérdidas por no incorporar en el análisis aspectos sociales, medioambientales y de gobernanza que puedan afectar negativamente a la viabilidad y sostenibilidad de los proyectos.

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

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

8.2. Factores de riesgo operacional

Riesgo operacional es aquel que puede provocar pérdidas debido a errores humanos,

procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas y como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el riesgo estratégico y/o de negocio y el riesgo reputacional de la sociedad.

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

En este sentido la sociedad posee una metodología integrada de control interno con políticas que abarcan la gestión del personal y su formación, la inversión en tecnologías de la información y las políticas de seguimiento de las operaciones crediticias, y otras metodologías de gestión desarrolladas por las distintas áreas de la sociedad bajo el impulso de la Alta dirección. El Área de Control Interno supervisa el modelo de control interno y realiza auditorías internas periódicas de dichas políticas y procesos establecidos. Este área depende orgánicamente de Presidencia y funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Riesgos.

Cuentas anuales

9. Arrendamientos operativos- Arrendatario

La sociedad tiene arrendados a terceros, bajo contratos de arrendamiento operativo, los inmuebles donde realiza su actividad habitual.

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

Miles de euros	2022	2021
Edificios	959	897
Otros	24	15
TOTAL	983	912

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

Miles de euros	2022	2021
Hasta un año	987	895
Entre uno y cinco años	2.960	-
Más de cinco años	-	-
TOTAL	3.947	761

10. Activos financieros

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio		Créditos a empresas y bonos		Deudores fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2022								
Activos financieros a coste amortizado	-	-	81.780	12.474	9.492	44.324	91.272	56.798
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	7.523	5.047	-	-	-	-	7.523	5.047
Total	7.523	5.047	81.780	12.474	9.492	44.324	98.795	61.845
Ejercicio 2021								
Activos financieros a coste amortizado	-	-	84.841	14.421	11.060	25.209	95.901	39.630
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	9.450	5.024	-	-	-	-	9.450	5.024
Total	9.450	5.024	84.841	14.421	11.060	25.209	105.351	44.654

Los activos financieros valorados a valor razonable con cambio en patrimonio neto se valoran con métodos de nivel 3 como se ha mencionado en la nota 10 anterior. Durante el ejercicio 2022 no se han reclasificado activos financieros, manteniéndose en las categorías establecidas en el ejercicio anterior.

Cuentas anuales

Los activos financieros se desglosan en el balance de la siguiente forma:

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio		Créditos a empresas		Deudores fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2022								
Inversiones financieras a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	7.523	-	-	-	-	-	7.523	-
Créditos a empresas	-	-	78.280	-	-	-	78.280	-
Bonos	-	-	3.500	-	-	-	3.500	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	136	-	136	-
Deudores fondos	-	-	-	-	9.356	-	9.356	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	507	-	507
Deudores fondos	-	-	-	-	-	11.571	-	11.571
Otros deudores	-	-	-	-	-	872	-	872
Inversiones financieras a corto plazo								
Instrumentos de patrimonio	-	5.047	-	-	-	-	-	5.047
Créditos a empresas	-	-	-	12.474	-	-	-	12.474
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	749	-	645
Otros activos financieros (letras)	-	-	-	-	-	30.545	-	30.545
Devengo intereses otros activos financieros (letras y bonos)	-	-	-	-	-	80	-	184
Total	7.523	5.047	81.780	12.474	9.492	44.324	98.795	61.845

Cuentas anuales

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio		Créditos a empresas		Deudores fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2021								
Inversiones financieras a largo plazo								
Instrumentos de patrimonio	9.450	-	-	-	-	-	9.450	-
Créditos a empresas	-	-	84.841	-	-	-	84.841	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	115	-	115	-
Deudores Fondos	-	-	-	-	10.945	-	10.945	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar								
Deudores	-	-	-	-	-	438	-	438
Deudores fondos	-	-	-	-	-	14.249	-	14.249
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	46	-	46
Inversiones financieras a corto plazo								
Instrumentos de patrimonio	-	5.024	-	-	-	-	-	5.024
Créditos a empresas	-	-	-	14.421	-	-	-	14.421
Devengo intereses créditos a empresas	-	-	-	-	-	476	-	476
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	10.000	-	10.000
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	9.450	5.024	84.841	14.421	11.060	25.209	105.351	44.654

Durante los ejercicios 2022 y 2021 no se han reclasificado activos financieros entre las diferentes categorías existentes.

La sociedad no tiene prevista la enajenación de los activos financieros valorados a coste amortizado a 31 de diciembre de 2022.

Al cierre del ejercicio 2022, existen activos financieros con importes formalizados y pendientes de desembolso por 27.085 miles de euros, (21.078 miles de euros a cierre del ejercicio 2021).

Cuentas anuales

10.1. Instrumentos de patrimonio

La información desglosada de las inversiones en instrumentos de patrimonio y clasificadas como activos Financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, valorados con métodos de nivel 3, es la siguiente:

Sociedad	País	% Participación 2022	2022		2021	
			Coste	Valor Razonable	Coste	Valor Razonable
EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.	Luxemburgo	12,5	40	40	40	40
INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A.	Luxemburgo	7,69	6	6	6	6
EUROPEAN FINANCING PARTNERS	Luxemburgo	7,63	6	6	6	6
AURICA GROWTH FUND III, FCR	España	3,14	1.867	2.223	2.685	5.988
AURICA GROWTH FUND IV, FCR	España	1,98	932	916	-	-
OMAN FUND-INTERNACIONAL-K1	España	0,49	736	1.052	507	578
FONDO HURUMA INTERNACIONAL	Luxemburgo	1,43	852	884	444	404
PROMOTORA HOSPITAL DE BOSA, S.A.S.	Colombia	22,5	1.157	1.170	1.182	1.115
CONCESIÓN TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S	Colombia	3,75	298	446	506	506
ENERGÍA DE COLOMBIA STR SAS ESP	Colombia	1,38	627	628	627	602
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S	Colombia	0,07	148	152	205	205
Miles de euros		TOTAL	6.669	7.523	6.208	9.450

Aunque existen algunas participaciones accionariales en sociedades superiores al 20%, no se consideran empresas asociadas, 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, por lo tanto, se considera que no se ejerce una influencia significativa sobre ellas y sobre las decisiones operativas de las mismas.

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la moneda de los países en los que están domiciliados.

Cuentas anuales

Las siguientes inversiones tienen relación con la participación de COFIDES en EDFI:

EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.

Inversión de naturaleza institucional, por la que se adquiere con carácter indefinido una participación minoritaria en la sociedad belga EDFI Management Company, S.A. ("EDFIMC") para implementar de forma indirecta a través de esta entidad el objeto social de COFIDES como institución financiera bilateral de desarrollo. No se configura por tanto como una inversión financiera en ejecución de su mandato y por ello mismo no está sujeta a la temporalidad intrínseca de las operaciones habituales de COFIDES.

EDFIMC fue creada en 2016 por *European Development Financial Institutions* ("EDFI ASBL"), asociación que agrupa a la mayoría de instituciones financieras bilaterales de desarrollo europeas y de la que COFIDES es parte, con el propósito de convertirse en una nueva institución europea destinada a la financiación del desarrollo. En la actualidad y como actividad principal, EDFIMC tiene encomendada bajo esquema de subdelegación la gestión y administración de *ElectriFi* y *AgriFi*, dos facilidades dotadas principalmente con fondos de la Unión Europea, con presencia en mercados

en los que COFIDES cuenta con poca experiencia de financiación directa hasta ahora. La intención de EDFIMC es seguir incrementando su actividad de financiación en países en desarrollo, en particular mediante la gestión de fondos europeos por cuenta propia. Adicionalmente, EDFIMC actúa de gestor operativo de las facilidades de ICCF y EFP que cuentan con fondeo de las principales IFDs europeas.

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

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

La facilidad de inversiones *Interact Climate Change Facility* (ICCF) fue creada por la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI) con el fin de financiar proyectos privados y viables de inversión que contribuyan a mitigar el cambio climático y

a fomentar la eficiencia energética en países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

En 2022 COFIDES se ha adherido a un nuevo MIA que tendrá dos ventanillas, una para la facilidad EFP VI y otra para la facilidad ICCF II. El nuevo contrato *Amended and Restated Master Investment Agreement EFP VI* es un acuerdo conjunto que conlleva la ampliación de ambas facilidades y que extenderá su vigencia por otros tres años hasta el 31 de octubre de 2025. A partir de esta fecha no se podrán realizar nuevas propuestas de inversión. El importe comprometido por COFIDES/FIEX en la modificación y novación de EFP VI es de 30 MM EUR, de los cuales 10 MM EUR se destinarán a la ventanilla EFP y 20 MM EUR a la ventanilla ICCF. AFD no ha participado en estas ampliaciones.

A 31 de diciembre de 2022, COFIDES cuenta con 23 operaciones en cartera financiadas en esta facilidad por un importe de 3,2 millones de euros.

EUROPEAN FINANCING PARTNERS, S.A. (EFP)

El objeto inicial de esta facilidad fue financiar proyectos del sector privado en países ACP (África, Caribe, Pacífico) que, posteriormente, se amplió a países incluidos dentro de la lista de receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo del CAD de la OCDE.

Cuentas anuales

En 2022 COFIDES se ha adherido a un nuevo MIA que tendrá dos ventanillas, una para la facilidad EFP VI y otra para la facilidad ICCF II. El nuevo contrato *Amended and Restated Master Investment Agreement EFP VI* es un acuerdo conjunto que conlleva la ampliación de ambas facilidades y que extenderá su vigencia por otros tres años hasta el 31 de octubre de 2025. A partir de esta fecha no se podrán realizar nuevas propuestas de inversión. El importe comprometido por COFIDES/FIEX en la modificación y novación de EFP VI es de 30 MM EUR, de los cuales 10 MM EUR se destinarán a la ventanilla EFP y 20 MM EUR a la ventanilla ICCF.

A 31 de diciembre de 2022, COFIDES cuenta con 13 operaciones financiadas en esta facilidad por un importe de 2,73 millones de euros.

COFIDES cuenta con participaciones en los siguientes fondos de inversión:

AURICA GROWTH FUND III, FCR

Gestionado por Aurica Capital Desarrollo, SGEIC, S.A, es un fondo destinado a facilitar financiación mediante operaciones de capital expansión a empresas españolas con un perfil orientado a su expansión internacional.

El fondo, constituido en 2016, tiene una duración de 10 años. Su periodo de inversión, ampliado en 1 año adicional, finalizó en julio 2022. La rentabilidad objetivo es del 20%.

AURICA GROWTH FUND IV, FCR

Fondo constituido en 2022, gestionado por Aurica Capital Desarrollo, SGEIC, S.A, sigue la misma tesis de inversión que el fondo anterior: toma de participaciones minorías significativas -al menos el 20%- asumiendo el liderazgo como principal inversor institucional que les permita tener presencia activa en los órganos de gobierno. La entrada de Aurica IV tendrá la finalidad de financiar planes de crecimiento con foco en expansión internacional. Se priorizará inversión en compañías que puedan llegar a ser líderes en el sector mediante adquisiciones.

La duración prevista del fondo es de 10 años, con un periodo de inversión de 5 años. La rentabilidad objetivo es del 20%.

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

Fondo que se constituye como consecuencia del acuerdo de COFIDES con el fondo soberano de Omán, Oman Investment Authority, OIA (antes State General Reserve Fund, SGRF). OIA surge de la reorganización de SGRF, fundada

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, para asegurar fondos para futuras generaciones. OIA gestiona e invierte estos fondos en una cartera diversificada en más de 25 países del mundo. Está supervisada por el Ministerio Económico y de Energía.

La gestión del Fondo SPAIN OMAN PRIVATE EQUITY FUND fue encomendada 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, 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., gestora de capital riesgo de reconocido prestigio, resultó el adjudicatario del servicio de gestión del Fondo.

La CNMV inscribió el Fondo en su registro de Fondos de Capital Riesgo el 13 de julio de 2018.

Cuentas anuales

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.

El tamaño del fondo es de 204,4 millones de euros, FIEX participa en el mismo con una inversión de 99 millones de euros, COFIDES con una inversión de 1 millón de euros. El resto lo aporta la OIA.

FONDO HURUMA INTERNACIONAL

Fondo orientado a la financiación de productos agropecuarios, contando con un sistema de medición de impacto social.

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

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

Todas ellas deberán invertir en operaciones de expansión dentro del sector rural, con clientes de renta baja, en mercados emergentes —siendo las principales áreas de inversión Iberoamérica, Asia y África— y sus operaciones deberán tener un impacto social positivo en comunidades de renta baja.

Se trata de la primera operación que COFIDES lidera en el marco del *blending* de la UE.

Las participaciones directas de COFIDES en el capital de sociedades en el extranjero son las siguientes:

AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.

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.

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 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), ampliado posteriormente hasta un importe máximo de 25 MM EUR. El cierre financiero de la concesión tuvo lugar en mayo de 2018

Cuentas anuales

y las condiciones suspensivas al desembolso de FLEX se cumplieron en octubre de 2018.

PROMOTORA HOSPITAL DE BOSA S.A.S.

Contrato de Concesión adjudicado en 2019 al consorcio liderado por Grupo Ortiz, consistente en el diseño, financiación, construcción, dotación, operación, reposición, mantenimiento y reversión de una infraestructura hospitalaria. El contrato tiene una duración de 18 años y los pagos están comprometidos a través de Vigencias Futuras (pagos fijos por disponibilidad).

El Proyecto se define como esencial para el Distrito Capital de Bogotá, y está incluido en el Plan Distrital de Desarrollo (PDD) 2016-2020, que incluye entre sus objetivos la mejora de la prestación de los servicios de salud, consecuencia de las deficiencias en materia sanitaria en la actualidad.

La operación consiste en apoyar financieramente a Grupo Ortiz a través de la aportación de fondos a la sociedad concesionaria Promotora Hospital de Bosa, S.A.S en concepto de capital, deuda subordinada y contragarantías de capital y de deuda subordinada.

COFIDES/FLEX adquirieron la condición de accionistas de la Concesionaria en septiembre de

2021, momento en que tuvo lugar la compra-venta y pago de acciones.

ENERGÍA DE COLOMBIA STR S.A.S. ESP

Contrato similar a una Concesión, pero sin reversión de activos, adjudicado en 2020 a un consorcio liderado por Grupo Ortiz, consistente en el diseño, adquisición de equipamiento, construcción y operación y mantenimiento de obras asociadas a subestaciones ubicadas en el departamento de Atlántico (Colombia), así como 23 km de nuevas líneas.

El contrato tiene una duración de 25 años de operación y los pagos están comprometidos a través de Ingresos Anuales Esperados (pagos fijos por disponibilidad).

Se trata de un Proyecto estratégico en la ciudad de Barranquilla, definido como Proyecto Urgente para la eliminación de problemas de voltaje y atender la creciente demanda de los usuarios.

La operación consiste en apoyar financieramente a Grupo Ortiz a través de la aportación de fondos a la sociedad concesionaria Energía de Colombia en concepto de capital, deuda subordinada y contragarantías de capital y de deuda subordinada.

COFIDES/FLEX adquirieron la condición de accionistas de la sociedad de proyecto en diciembre de 2021, momento en que tuvo lugar la compra-venta y pago de acciones.

10.2. Créditos a empresas y Valores representativos de deuda

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 instituciones financieras. Así mismo, la sociedad financia la internacionalización de distintos promotores españoles a través de la adquisición de bonos—valores representativos de deuda—. Las condiciones sobre el plazo de duración de la financiación, 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 una de las operaciones.

Cuentas anuales

Las variaciones experimentadas en el ejercicio por los créditos y bonos otorgados son las siguientes:

Miles de euros	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Coste a 31 de enero	86.606	15.032	82.389	11.493
Incrementos	11.800	-	21.175	-
Disminuciones	(1.844)	(15.032)	(1.926)	(11.493)
Traspasos a corto plazo	(13.021)	13.021	(15.032)	15.032
Coste a 31 de diciembre	83.541	13.021	86.606	15.032
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(1.761)	(547)	(1.765)	(611)
Valor neto contable a 31 de diciembre	81.780	12.474	84.841	14.421

El detalle de los vencimientos anuales de los créditos y bonos es el siguiente:

Miles de euros	2022	2021
Año 2022	-	15.032
Año 2023	13.021	14.307
Año 2024	14.441	15.664
Año 2025	11.136	12.435
Año 2026 y años posteriores (para 2021)	9.432	47.200
Año 2027 y años posteriores	48.532	-
Total	96.562	101.638

Los ingresos financieros e intereses devengados pendientes de cobro generados por estos activos durante los ejercicios 2022 y 2021 son los siguientes:

Miles de euros	2022	2021
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	3.300	2.646
De los cuales pendientes de cobro (Nota 11.2)	749	476

Cuentas anuales

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	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deterioro de valor a 31 de enero	(1.765)	(611)	(4.385)	(753)
Incrementos netos	-	-	-	-
Disminuciones netas	4	64	2.620	142
Cancelaciones	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	-	-	-	-
Traspasos a corto plazo / largo plazo	-	-	-	-
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(1.761)	(547)	(1.765)	(611)

Las correcciones valorativas indicadas en el cuadro anterior son calculadas en base a la Política de Deterioro de Valor de las operaciones que se menciona en la Nota 4.6.7.

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

Miles de euros			2022			2021		
Sociedad	País	% Participación	Saldo	Deterioro	Valor neto de la participación	Saldo	Deterioro	Valor neto de la participación
Electrón Investment S.A. (*)	Panamá	2,30%	3.024	(39)	2.972	3.921	(50)	3.871
Globalvia Chile SPA	Chile	8,17%	6.054	(42)	6.012	5.814	(105)	5.709
Globalvía Licitaciones e Infraestructura Chile SpA	Chile	12,5%	5.182	(36)	5.146	5.005	(35)	4.970
TOTAL			14.260	(117)	14.143	14.740	(190)	14.550

(*) De esta participación se recoge un importe de 1.008 miles de euros y un ajuste de valor de 13 miles de euros en el corto plazo, importe que se espera recibir en el ejercicio 2023. A cierre del ejercicio 2021, se recoge un importe de 980 miles de euros y un ajuste de valor de 12 miles de euros en el corto plazo, importe que se espera recibir en el ejercicio 2022.

Cuentas anuales

10.3. Deudores comerciales y otras inversiones financieras

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

Miles de euros	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores comerciales	9.356	12.950	10.945	14.733
Otras inversiones financieras:				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)	-	749	-	476
Otros activos financieros y valores representativos de deuda	136	35.592	115	15.024
Devengo intereses otros activos financieros	-	80	-	-
Total	9.492	49.371	11.060	30.233

10.3.1. Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores	-	8.695	-	8.180
Deudores fondos	9.356	11.571	11.379	14.249
Otros deudores	-	872	-	46
Total	9.356	21.138	11.379	22.475
Deterioro de deudores comerciales	-	(8.188)	(434)	(7.742)
Total deudores comerciales	9.356	12.950	10.945	14.733

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2022 y 2021 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Saldo a 31 de enero	(434)	(7.742)	(691)	(10.396)
Dotaciones netas	-	(446)	-	-
Trasposos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	434	-	257	2.654
Aplicaciones	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre	-	(8.188)	(434)	(7.742)

“Deudores” incluye los importes vencidos y pendientes de cobro por operaciones de préstamos a terceros, relacionados con los indicados en la Nota 10.2 anterior.

“Deudores fondos” incluye el importe de comisiones devengadas y pendientes de cobro por la gestión y otros servicios relacionados con los fondos FONREC, FONPYME y FIEX y los programas de la Unión Europea, así como por los servicios de apoyo en la gestión del fondo FONPRODE.

“Otros deudores” incluye a 31 de diciembre de 2022 850 miles de euros correspondientes al importe que la entidad recibirá en 2023 incluido en los Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 para el Programa de Impulso de Proyectos de Inversión de Impacto -COFIDES Impact- en el marco del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (ver nota 1).

Cuentas anuales

10.3.2. Otras inversiones financieras

No corriente:

Otros activos financieros, incluye como no corriente 136 miles de euros al cierre del ejercicio 2022 (115 miles de euros al cierre del ejercicio 2021) 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:

Incluye, fundamentalmente, las inversiones relacionadas con la gestión de la liquidez de la sociedad:

- Inversiones en Letras del Tesoro español a plazo inferior a un año: a cierre del ejercicio 2022 la sociedad cuenta con 30.625 miles de euros (de los cuales, 80 mil euros corresponden a intereses devengados y pendientes de cobro), en distintas emisiones con un tipo medio de 1,94% y un plazo medio de nueve meses.
- Depósitos a plazo: La sociedad ha liquidado el depósito que tenía contratado a cierre del ejercicio 2021 por 10.000 miles de euros y con una remuneración negativa.
- Por último, la sociedad cuenta con participaciones en un fondo de inversión cuyo coste de adquisición y el valor razonable —determinado por el valor liquidativo del fondo —a 31 de diciembre eran los siguientes:

Miles de euros	2022		2021	
	Coste de adquisición	Valor razonable	Coste de adquisición	Valor razonable
Participaciones	5.000	5.047	5.000	5.024

10.4. Importes denominados en moneda extranjera

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

Miles de euros	2022	2021
Inversiones financieras a largo plazo:		
Créditos a empresas	13.265	11.214
Total activos no corrientes	13.265	11.214
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	732	607
Inversiones financieras a corto plazo:		
Créditos a empresas	580	528
Devengo intereses créditos a empresas	165	87
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería en bancos	384	669
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total activos corrientes	1.861	1.891
Total activos financieros en moneda extranjera	15.126	13.105

Los tipos de cambio utilizados a cierre del ejercicio 2022 y 2021 han sido:

	2022	2021
EUR/USD	1,0666	1,1326
EUR/COP	5.133,686	4.527,3752

11. 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	2022	2021
Caja y bancos	32.181	27.991
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-
Total	32.181	27.991

Cuentas anuales

12. Fondos propios

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

12.1. Capital

El capital social de la empresa a 31 de diciembre de 2022 y 2021, está representado por 6.555 acciones nominativas de 6.010,12 euros cada una, suscritas y desembolsadas, todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

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

12.2. 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 2021, 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 2022 formulada por los administradores (Nota 3) no se considera distribuir a Reserva Legal.

12.3. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

12.4. Reserva de capitalización

A 31 de diciembre de 2022, la sociedad tiene dotada una reserva de capitalización por valor de 5.516 miles de euros (4.599 miles de euros en 2021); el incremento de la misma viene desglosado en la nota 3 de la presente memoria por 917 miles de euros.

12.5. 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 de entre el 9% y el 16% del resultado de cada uno de ellos. Adicionalmente, para el ejercicio 2022, la sociedad ha propuesto repartir un dividendo por importe de 1.796 miles de euros (Nota 3).

En la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 25 de mayo de 2022 que aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio

Cuentas anuales

2021, en la cual se aprobó el reparto de dividendos, ningún accionista votó en contra de dicha propuesta.

13. 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 2022 y 2021, dentro de los deterioros de los saldos a cobrar.

14. Pasivos financieros

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

Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Otros pasivos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2022						
Pasivos a coste amortizado	-	-	850	992	850	992
Total	-	-	850	644	850	644
Ejercicio 2021						
Pasivos a coste amortizado	-	-	-	2.960	-	2.960
Total	-	-	-	2.960	-	2.960

14.1. Otros pasivos financieros

Miles de euros	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Acreedores varios	-	506	-	2.633
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	486	-	327
Otros pasivos financieros	850	-	-	-
Total	850	992	-	2.960

El saldo registrado como “no corriente” recoge el importe de 850 miles de euros de deudas a largo plazo, correspondiente al programa COFIDES Impact (Nota1). Este programa permite a las empresas financiadas, tanto por la entidad como por los fondos de internacionalización que gestiona, obtener tanto una bonificación del tipo de interés aplicado si cumple una serie de requisitos, como asistencias técnicas para el establecimiento de procedimientos de gestión que mejoren su contribución a los ODS. En consecuencia, en la medida que se vayan cumpliendo los mismos y las financiadas se beneficien de la bonificación se irá aplicando este importe.

El saldo registrado como “corriente” recoge básicamente el saldo a pagar a acreedores varios y las remuneraciones pendientes de pago al personal de la entidad.

Importes denominados en moneda extranjera

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen pasivos financieros denominados en moneda extranjera.

Cuentas anuales

14.2. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 22,41 días (20,87 días en 2021), a continuación se detallan distintos indicadores sobre el periodo de pago a proveedores:

	2022	2021
Días		
Período medio de pago a proveedores	22,41	20,87
Ratio de las operaciones pagadas	95,30%	96,63%
Ratio de las operaciones pendientes de pago	4,70%	3,37%
Miles de euros		
Total pagos realizados	4.555	4.777
Total pagos pendientes	224	167
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	4.322	4.777
Nº de facturas		
Total pagos realizados	1.233	1.199
Porcentaje		
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el importe total de pagos a proveedores	95%	94%
Facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad sobre el total de facturas de proveedores	90%	90%

De acuerdo con lo establecido en la Ley 3/2004, el plazo máximo legal de pago es de 30 días, ampliable por pacto entre las partes con un límite de 60 días naturales.

14.3. Clasificación por vencimientos

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

Miles de euros	2022					Vcto. indeterminado	Total
	2023	2024	2025	2026			
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	506	-	-	-	-	-	506
Personal	486	-	-	-	-	-	486
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	850	850
Total	992	-	-	-	-	-	1.842

Miles de euros	2021				Vcto. indeterminado	Total
	2022	2023	2024	2025		
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	2.633	-	-	-	-	2.633
Personal	327	-	-	-	-	327
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Total	2.960	-	-	-	-	2.960

Cuentas anuales

15. Periodificaciones a corto plazo

Este epígrafe del pasivo corriente incluía a 31 de diciembre de 2021 el importe de la regularización de las comisiones de estudio con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) facturadas en el ejercicio y no consideradas como devengadas en el mismo, conforme a lo establecido en la Disposición segunda de la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 19991, también denominada Regla FIEX.

"...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".

La Regla FIEX desaparece con la entrada en vigor, el 16 de junio de 2022, de la «Orden por la que se regula la remuneración que ha de percibir la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. como gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y el Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME)» (Nota 19).

A 31 de diciembre de 2022 se incluye en este epígrafe únicamente las comisiones a percibir por COFIDES como remuneración de la gestión de los programas TIF y PIP.

16. Situación fiscal

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

Miles de euros	2022		2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Pasvos				
Pasvos por impuestos diferidos	225	-	816	-
Pasvos por impuesto corriente	-	923	-	386
Seguridad Social	-	123	-	117
Impuesto sobre el valor añadido	-	451	-	386
Retenciones	-	114	-	117
Total	225	1.611	816	1.006

Cuentas anuales

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

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, en función de la información disponible, su metodología de análisis y asesoramiento específico recibido por la sociedad, ésta considera que dichos pasivos, caso de que llegasen a producirse, no afectarían en modo alguno de manera significativa a las cuentas anuales.

16.1. 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	2022	2021
Beneficio del ejercicio	20.334	21.113
Impuesto sobre sociedades	5.477	4.822
Beneficio antes de impuestos	25.811	25.935
Diferencias permanentes	12	19
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por reversión gastos amortización	(16)	(16)
Reserva de capitalización	(1.924)	(917)
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	379	(5.642)
Otras correcciones del resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.332)	(59)
Base imponible (Resultado fiscal)	21.930	19.320
Impuesto al 25%	5.482	4.830
Ajustes ejercicios anteriores	-	-
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	18	16
Deducciones del ejercicio corriente	(23)	(24)
Gasto por impuesto sobre beneficios	5.477	4.822

Cuentas anuales

En cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la reserva de capitalización, se propone como parte de la distribución del resultado del ejercicio 2022, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 1.924.463 euros (917.321 euros en 2021) a la Reserva de capitalización.

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

Miles de euros	2022	2021
Base Imponible (Resultado fiscal)	21.930	19.320
Impuesto sobre sociedades al 25%	5.482	4.830
Deducciones	(23)	(24)
Pagos a cuenta	(4.381)	(4.252)
Retenciones	(155)	(168)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	923	386

Pasivos por impuesto diferido

Resultado de valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, llevada a cabo a cierre del ejercicio, se ha registrado la cifra de 225 miles de euros (816 miles de euros en 2021) como pasivo por impuesto diferido.

17. Información medioambiental

A 31 de diciembre de 2022, 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 2022 y 2021 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Cuentas anuales

18. Ingresos y gastos

18.1. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad principal de la sociedad, recogida en su objeto social, es (i) otorgar financiación con cargo a sus propios recursos con criterios de rentabilidad, y con la finalidad de contribuir al desarrollo económico y social de países en desarrollo o emergentes y (ii) la gestión de cualesquiera fondos públicos que le sea atribuida por una norma con rango de Ley, así como el apoyo a la gestión de fondos públicos o la prestación de servicios de asesoramiento en relación con la gestión de fondos públicos, que igualmente le sean atribuidos por una norma con rango de Ley.

La remuneración a favor de la sociedad por la gestión y el asesoramiento de fondos públicos viene determinada por distintas Órdenes Ministeriales. Como consecuencia de los cambios que se han producido a lo largo de los últimos 20 años, tanto en el entorno, como en los instrumentos financieros en los que participan los fondos FIEX y FONPYME, con fecha 16 de junio de 2022, la Ministra de Industria, Comercio y Turismo firmó la «Orden por la que se regula la remuneración que ha de percibir la Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. como gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) y el Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME)», sustituyendo a la Orden Ministerial de 28 de julio de 1999 que había venido regulando la remuneración a la Gestora.

La nueva Orden mantiene los principios de la anterior —la remuneración debe incentivar la eficiencia en la gestión, debe ser diferenciada por fases de la inversión y debe ser suficiente para remunerar el capital de la Gestora— pero ajusta las comisiones a percibir por COFIDES.

La partida Importe neto de la cifra de negocios recoge los ingresos financieros y comisiones que la sociedad percibe en correspondencia a su actividad por cuenta propia, así como las comisiones devengadas como consecuencia

de la actividad de la sociedad como gestora del FIEX, FONPYME, FONREC y programas del presupuesto de la Unión Europea (Nota 1). Se incluyen también ingresos por el apoyo a la gestión del FONPRODE. El detalle es el siguiente:

Miles de euros									
2022				2021					
Intereses COFIDES				3.300					2.646
Beneficios participaciones capital				2.454					62
Comisiones propias				157					392
Total Ingresos COFIDES				5.911					3.100
	FIEX	FONPYME	FONREC	Total	FIEX	FONPYME	FONREC	Total	
Comisión de arranque			3.719	3.719			4.089	4.089	
Comisiones de estudio	887			887	2.199			2.199	
Comisiones formalización	248	95		343	1.722	183		1.905	
Comisiones desembolso		35		35		161		161	
Comisiones gestión	10.243	374	2.828	13.445	11.333			11.333	
Comisiones de rendimiento	3.282	179	643	4.104	4.885	384		5.269	
Comisiones de liquidación	741		27	768	1.614			1.614	
Comisión participación resultados	3.777	211		3.988				-	
Otras comisiones gestión y asesoramiento				4.103				3.518	
Total gestión fondos	19.178	894	7.217	31.392	21.753	728	4.089	30.088	
TOTAL				37.303					33.188

Cuentas anuales

18.2. Gastos de personal

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

Miles de euros	2022	2021
Sueldos y salarios	5.314	4.770
Dietas de Consejo	85	84
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.154	1.095
Otros gastos sociales	373	405
Total	6.926	6.354

18.3. Servicios exteriores y tributos

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

Miles de euros	2022	2021
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	255	135
Arrendamientos	983	912
Reparaciones y conservación	299	253
Servicios de profesionales independientes	932	1.358
Primas de seguro	183	66
Gastos de formación	149	119
Gastos de viaje y locomoción	210	51
Otros gastos	755	723
Total servicios exteriores	3.766	3.617
Tributos	109	141
Total tributos	109	141
Total	3.875	3.758

Servicios de profesionales independientes recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la sociedad durante los ejercicios 2022 y 2021.

18.4. Ingresos financieros

En esta cuenta se recoge, el importe de los ingresos financieros derivados de las inversiones de la tesorería de la sociedad devengados en el ejercicio 2022 en relación con los rendimientos de la compra de Letras del Tesoro mantenidas como otros activos financieros. En el ejercicio 2021 las inversiones de la tesorería se mantenían en euros y contaban con una remuneración negativa como consecuencia de la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central Europeo.

18.5. Gastos financieros

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

18.6. Otros ingresos de explotación

En estas partidas se recogen pequeñas partidas que no forman parte de la actividad corriente de la compañía y que corresponden principalmente con la refacturación de gastos que se recogen en la partida de otros gastos de gestión corriente.

19. Cuentas de orden

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

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

Cuentas anuales

programas del presupuesto comunitario, *Triple Inclusive Finance* (TIF) y Programa de Energías Renovables para África Subsahariana (PIP), cuyos acuerdos de gestión se formalizaron en el ejercicio 2020.

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:

Ejercicios 2022 - 2021	
	Naturaleza de la vinculación
FIEX	Fondo gestionado por la sociedad
FONPYME	Fondo gestionado por la sociedad
FONREC	Fondo gestionado por la sociedad
EC/Huruma	Programa UE gestionado por la sociedad
ICEX	Accionista de la sociedad
	Consejeros
Alta dirección:	Presidente
	Director General

20.1 Entidades vinculadas

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

2022					
Miles de euros	FIEX	FONPYME	FONREC	EC/HURUMA	Total
ACTIVO					
Inversiones financieras a largo plazo					
Deudores fondos (Nota 11.2.1)	9.097	259	-	-	9.356
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores fondos	6.238	467	2.258	16	8.979
PASIVO					
Deudas a largo plazo					
Deudas a corto plazo					

2021					
Miles de euros	FIEX	FONPYME	FONREC	EC/HURUMA	Total
ACTIVO					
Inversiones financieras a largo plazo					
Deudores fondos (Nota 11.2.1)	11.093	286	-	-	11.379
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar					
Deudores fondos	8.615	241	1.890	31	10.777
PASIVO					
Deudas a largo plazo					
Deudas a corto plazo					

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

2022					
Miles de euros	FIEX	FONPYME	FONREC	EC/HURUMA	Total
Importe neto de la cifra de negocios					
	19.178	894	7.217	64	27.353
	19.178	894	7.217	64	27.353

2022					
Miles de euros	FIEX	FONPYME	FONREC	EC/HURUMA	Total
Importe neto de la cifra de negocios					
	21.753	728	4.089	64	26.634
	21.753	728	4.089	64	26.634

20.2. Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2022, los Administradores de la Sociedad, han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 85 miles de euros (84 miles de euros en 2021).

Cuentas anuales

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

Miles de euros	Retribuciones salariales		Otras retribuciones	
	Ejercicio	Fija	Variable	Beneficios
2022	241	64	-	-
2021	237	63	-	-

A 31 de diciembre de 2022 se tienen concedidos anticipos de remuneraciones de los empleados por importe de 22 miles de euros, a cierre del ejercicio 2021 no se tenían concedidos anticipos o créditos y no se habían asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida con respecto a antiguos o actuales administradores de la sociedad.

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

21. Información sobre empleados

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

	2022	2021
Administradores	12	12
Alta dirección + dirección técnica	25	23
Equipo técnico	57	54
Personal de apoyo	10	10
Total	104	99

En 2022 las nuevas contrataciones de empleados se han llevado a cabo bajo el amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional décima séptima “Contratación de personal de las sociedades mercantiles públicas y las entidades públicas empresariales” de la Ley 22/2021, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 y en las disposiciones adicionales cuarta y quinta del Real Decreto-ley 32/2021, de 28 de diciembre, de medidas urgentes para la reforma laboral, la garantía de la estabilidad en el empleo y la transformación del mercado de trabajo. Sólo se han formalizado contrataciones de carácter temporal de manera excepcional para cubrir necesidades urgentes e inaplazables o para la cobertura temporal de bajas a través de contratos de interinidad. En todos los casos, se ha contado con las autorizaciones previas del Ministerio de Hacienda y Función Pública, a través de las Secretarías de Estado de Presupuestos y Gastos y de Función Pública, así como del accionista mayoritario, tal y como se prescribe en la Disposición adicional citada.

Cuentas anuales

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

	2022			Número medio de personas con discapacidad >33%
	Mujeres	Hombres	Total	
Administradores	5	7	12	-
Alta dirección + dirección técnica	13	12	25	
Equipo técnico	34	23	57	1
Personal de apoyo	9	1	10	
Total	61	43	104	1

	2021			Número medio de personas con discapacidad >33%
	Mujeres	Hombres	Total	
Administradores	3	9	12	-
Alta dirección + dirección técnica	12	11	23	-
Equipo técnico	33	21	54	1
Personal de apoyo	9	1	10	
Total	57	42	99	

22. Honorarios de auditoría

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

Miles de euros	2022	2021
Auditoría	28,00	28,00
Otros servicios	-	-
Total	28,00	28,00

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

23. Hechos posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2022 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.

Cuentas anuales

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la sociedad a 31 de diciembre de 2022

Administradores	Cargos y funciones	Participación en capital de sociedades con actividad análoga/complementaria a COFIDES	
		Porcentaje de participación administrador/a / partes vinculadas	Sociedad
D. José Luis Curbelo Ranero	Presidente y consejero delegado COFIDES	-	
D.ª María Aparici González	Subd. General de Comercio Internacional de Servicios y Comercio Digital Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	-	
D. Eva Bueno Velayos	Global Head Cash Management Banco Santander	-	
D.ª Silvia Díez Barroso	Directora Financiación Internacional ICO Secretaria Comité FIEM	-	
D. Javier Estévez Zurita	Director de Soluciones y Transformación Empresarial BBVA	-	
D.ª Rocío Fernández Funcia	Consejera Avanza Previsión, Compañía de Seguros, S.A.	Inferior a 0,01%	BBVA Banco Santander CaixaBank
D. Gabriel Galán González	Subd. General de Gestión y Ejecución de Programas Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	-	
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego	Director General de Cooperación Multilateral, Horizontal y Financiera AECID	-	
D. Pablo López Tallada	Director de Global Trade Finance BBVA	-	
D. David Noguera Ballús	Subdirector General Banco de Sabadell, S.A.	Inferior a 0,005%	Banco Sabadell
D.ª Mercedes Storch de Gracia Calvo	Responsable de Fond-ICO Next Tech and International Relations Axis Participaciones Empresariales, SGEIC, SA, S.M.E.	-	
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Director Comercial Negocio Internacional Banco Santander	Inferior a 0,01%	Banco Santander

Cuentas anuales

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la sociedad a 31 de diciembre de 2021

Administradores	Cargos y funciones	Número de Títulos/ Porcentaje de participación que ostenta el administrador/a o un familiar	Sociedad
D. José Luis Curbelo Ranero	Presidente y consejero delegado COFIDES		
D.ª María Aparici González	Subd. General de Comercio Internacional de Servicios y Comercio Digital Ministerio de Industria, Comercio y Turismo		
D. Antonio Bandrés Cajal	Consejero/ Comité de inversiones FondICO Infraestructuras	-	Axis Participaciones Empresariales
	Jefe Departamento RRII y Asuntos UE	-	ICO
	Miembro Management Board	-	Fondo Marguerite I
	Miembro Management Board	-	Fondo Marguerite II
	Vocal	-	Comité Ejecutivo FLEX y FONPYME
D. Eva Bueno Velayos	Global Head Cash Management Banco Santander	-	-
D. Javier Estévez Zurita	Director de Soluciones y Transformación Empresarial	-	-
D. Pablo López Tallada	Director de Global Trade Finance BBVA	-	BBVA
D. David Noguera Ballús	Subdirector General Banco de Sabadell, S.A.	<0,005%	Banco Sabadell
		Por parte de mis partes vinculadas, <0,005%	Banco Sabadell Sabadell Corporate Finance, S.L.
	Presidente		-
D. Alfonso Noriega Gómez	Director gabinete Presidencia ICO	-	-
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Director Comercial Negocio Internacional Banco Santander	Inferior a 0,01%	Banco Santander
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego	Director General de Cooperación Multilateral, Horizontal y Financiera AECID	-	-
D.ª Rocío Fernández Funcia	Consejera Avanza Previsión, Compañía de Seguros, S.A.	Por parte de mis partes vinculadas, inferior a 0,01%	BBVA Banco Santander CaixaBank
D. Gabriel Galán González	Subd. General de Gestión y Ejecución de Programas Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	-	-

06

**Información
complementaria**

Parámetros de la Memoria

El alcance temporal de esta Memoria de Actividad y de Sostenibilidad se circunscribe al ejercicio 2022. Los informes anuales anteriores se encuentran disponibles en la web de COFIDES.

Esta Memoria y el Informe de Gobierno Corporativo se han elaborado de conformidad con los Estándares GRI. Asimismo, se incluyen vínculos a la web de COFIDES para ampliar información. La Memoria ha sido verificada externamente por una entidad independiente (AENOR). Han sido verificados todos los indicadores incluidos en el alcance y se incluye certificado al final de la Memoria.

Análisis de materialidad. Proceso y definición del contenido de la Memoria

Para la elaboración del análisis de materialidad se han seguido las orientaciones del documento GRI 3: Temas materiales 2021 y los principios para la elaboración de memorias recogidos en el documento GRI 1: Fundamentos. Las anteriores Memorias de Sostenibilidad de COFIDES ya incorporaban la identificación y gestión de

temas materiales por lo que se ha partido de análisis previos, a los que se ha sumado el proceso de elaboración del Plan Estratégico 2022-2024, que fue aprobado por el Consejo de Administración en 2022.

Este proceso se llevó a cabo durante el año 2022 y contó con la participación de las diferentes áreas de COFIDES, así como con la visión de los grupos de interés. En su diseño, el contexto actual ha jugado un papel clave dados los condicionantes socioeconómicos y ambientales en los que se enmarca la actividad de la entidad. Se mantuvieron asimismo reuniones con representantes de diversos grupos de interés para recabar sus comentarios y aportaciones: Secretaría de Estado de Comercio, Consejeros, Agencia Española de Cooperación al Desarrollo (AECID), Oficina Española de Cambio Climático, entidades del sector público, organizaciones empresariales, asociaciones sectoriales, representantes de empresas y fondos de impacto y grupos de reflexión.

Se han considerado asimismo fuentes externas que tratan sobre los impactos socioambientales

incluyendo los derechos humanos, asociados más comúnmente con el sector financiero: diversos grupos de trabajo con organizaciones pares (social, ambiental, efectos sobre el desarrollo, gobierno corporativo, financiación responsable y armonización de estándares), guías sectoriales de la OCDE, asociaciones en el ámbito de la sostenibilidad (Pacto Mundial y Spainsif) de las que COFIDES es socia, Memorias de entidades homólogas, prescriptores ESG (GRI y TCFD) cursos de formación y boletines de entidades del tercer sector.



Los resultados del proceso anterior han dado lugar a la siguiente lista de temas materiales que representan los impactos positivos o negativos, actuales o potenciales más significativos y que ha sido validada por la dirección de la compañía. La Comisión de Sostenibilidad que se creará en 2023 tendrá, entre sus funciones, la revisión de este listado.

1. Lucha contra el cambio climático

2. Contribución a los ODS

3. Consolidación empresas españolas en el exterior

4. Impacto en los países de destino de la inversión

5. Proceso de *due diligence* integral (con especial énfasis en las cuestiones socioambientales)

6. Gobierno corporativo

7. Adicionalidad de la financiación de COFIDES en el sector financiero español

8. Alianzas estratégicas

9. Desarrollo de las capacidades del equipo humano

10. Desempeño económico

El Plan Estratégico ha servido de base para la priorización de los temas. No obstante, COFIDES da importancia y trabaja al mismo tiempo en todos ellos. Hay temas ya consolidados en la gestión de COFIDES y asuntos que se interrelacionan entre sí: la gestión sostenible, el impacto y la contribución a los ODS son aspectos transversales, así como el gobierno corporativo, las alianzas estratégicas y el desarrollo de capacidades sirven para reforzar el resto de cuestiones. Al final de este epígrafe se incluyen definiciones de los temas materiales.

Los cambios más significativos en cuanto a los temas materiales comparado con el listado anterior recogido en la Memoria de Actividad y Sostenibilidad 2020, se refieren a la inclusión de las alianzas estratégicas, a las que se quiere dar un mayor impulso. La adicionalidad de la financiación de COFIDES se centra ahora en apoyar la solvencia de empresas españolas afectadas por la COVID-19.

El impacto más importante de la compañía se corresponde con la dimensión externa, es decir, la relativa a los proyectos apoyados, por lo que el volumen de información y datos sobre esta dimensión es mayor. En cuanto al ámbito interno, dado que COFIDES es una entidad de tamaño pequeño, se facilitan los datos que se consideran relevantes para entender la gestión interna.

Cobertura, alcance y limitaciones de la Memoria

La Memoria incluye información sobre los proyectos aprobados y formalizados en 2022, así como sobre la cartera de proyectos a fecha de 31 de diciembre de 2022. Los datos relativos a la huella de carbono de la cartera de internacionalización corresponden a la cartera de proyectos a fecha 31 de diciembre de 2021. La cartera de internacionalización incluye proyectos financiados con recursos de COFIDES, FIEX y FONPYME. Los indicadores obtenidos actualmente relacionados con los aspectos no estrictamente financieros de los proyectos (epígrafe de impacto agregado de las inversiones) se basan fundamentalmente en la información que proporcionan los promotores de los proyectos durante las diferentes fases de la *due diligence*. Aunque los analistas de proyecto de las diferentes especialidades son responsables de contrastar las informaciones recibidas, actualmente no se puede aceptar esta información con las mismas garantías que la información financiera auditada de los proyectos. No se incluyen datos de años anteriores, pues el perfil de la cartera varía anualmente con las nuevas inversiones y con las desinversiones. La recopilación de datos de impacto necesariamente se circunscribe a la inversión directa con proyectos subyacentes y quedan excluidas la financiación internacional y los fondos.

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

Como ya se ha señalado, los datos sobre los proyectos y las empresas financiadas se basan en la información suministrada por las empresas. No se utilizan técnicas de muestreo ni se parte

de ninguna hipótesis. El esfuerzo se concentra en conseguir el mayor número de respuestas posibles, para después llevar a cabo un ejercicio de recopilación de datos y una agregación lineal de los mismos. Los indicadores relativos al equipo humano son recopilados por el área correspondiente y se agregan linealmente.

Información adicional

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

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

Definiciones de temas materiales

1. Lucha contra el cambio climático

La actividad de COFIDES se realiza bajo el convencimiento del papel que el sector financiero ha de ejercer en la consecución de los objetivos de reducción de emisiones y de descarbonización de las economías para 2030 y 2050 respectivamente. El Plan Estratégico 2022-2024 incluye objetivos en materia climática para asegurar que la actividad de financiación esté alineada con los principios y objetivos del Acuerdo de París a la finalización del mismo. COFIDES es asimismo entidad acreditada ante el Fondo Verde para el Clima.

2. Contribución a los ODS

Las instituciones financieras tienen una posición estratégica para promover la financiación necesaria con el fin de cumplir con los retos globales. El impacto de la agenda de desarrollo internacional involucra a toda la actividad de la compañía. Las inversiones y programas en los que COFIDES participa contribuyen a la consecución de los objetivos y metas de los ODS, tanto de forma directa como indirecta.

3. Consolidación de las empresas españolas en el exterior

COFIDES proporciona apoyo a las empresas españolas mediante la implementación de una oferta financiera a la medida de sus necesidades. La internacionalización del sector privado español redonda positivamente en la fortaleza del tejido empresarial nacional. Si este proceso se lleva a cabo con una gestión adecuada y responsable se contribuye al crecimiento socioeconómico de los países de inversión, así como de España.

4. Impacto en los países de destino de la inversión

COFIDES promueve el establecimiento de alianzas con el sector privado para financiar proyectos que contribuyan a la generación de efectos positivos y duraderos en los países destino de la inversión. Tiene una larga trayectoria en la medición del impacto de los proyectos financiados y participa en diversas iniciativas internacionales.

5. Proceso de *due diligence* con especial énfasis en las cuestiones socioambientales

La cultura de la gestión del riesgo está interiorizada por el conjunto de la organización, siendo un aspecto primordial a lo largo de todo el proceso de *due diligence*, incluyendo

el análisis de los aspectos sociales y medioambientales. Cuenta con una política socioambiental y una política de género con el objetivo principal de evitar impactos negativos de los proyectos financiados en el medio ambiente y las personas, incluyendo los derechos humanos.

6. Gobierno Corporativo

COFIDES apuesta por seguir adoptando buenas prácticas en materia de buen gobierno relativas a la creación de comisiones, consejeros independientes, mejora en los procedimientos de auditoría externa, refuerzo de la auditoría interna, adopción de sistemas de control, prevención de anticorrupción y riesgos penales y el compromiso ético.

7. Adicionalidad de la financiación de COFIDES en el sector financiero español

COFIDES gestiona el Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por el COVID-19, cuyo objetivo es apoyar la solvencia de empresas medianas con dificultades financieras con el fin último de evitar la destrucción de empleo y tejido productivo a nivel nacional y regional.

8. Alianzas estratégicas

COFIDES considera fundamental tejer una red de alianzas con todos sus grupos de influencia,

tanto de la esfera nacional como internacional. Cooperamos con las instituciones que forman parte de EDFI en diversos ámbitos, forma parte de iniciativas internacionales, tiene acuerdos con organismos multilaterales además de pertenecer a varias asociaciones nacionales. La interacción con otras instituciones refuerza también la generación de negocio.

9. Desarrollo de las capacidades de la plantilla

El capital humano de COFIDES se caracteriza por estar formado por equipos multidisciplinares, está altamente cualificado y con capacidad diferenciada dentro del sector público español para analizar y estructurar operaciones de financiación e inversión. La formación continua se considera un pilar esencial para atender de forma adecuada los diversos mandatos y desafíos de la compañía.

10. Desempeño económico

La implementación de los diversos mandatos de COFIDES ha de realizarse bajo los criterios de rentabilidad, riesgo, impacto y cumplimiento legal y está comprometida con su gestión adecuada, todo lo cual le permitirá generar y distribuir valor a sus grupos de interés.

Índice de contenidos GRI

Declaración de uso	COFIDES ha elaborado este capítulo conforme a los estándares GRI para el período comprendido entre el 1 de enero de 2022 y el 31 de diciembre de 2022
GRI 1 utilizado	Fundamentos 2021
Estándar sectorial GRI aplicable	

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
------------------------------	-----------	--------------	-------------	---------

GRI 2: CONTENIDOS GENERALES

2-1 Detalles organizacionales	<p>Capítulos IGC:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Datos identificativos de la organización 2. Naturaleza de la organización, mandato y estructura de la propiedad <p>Epígrafes MAS:</p> <p>Mapa de actividad histórico Cartera geográfica y sectorial</p> <p>Página web:</p> <p>https://www.cofides.es/financiacion/internacionalizacion/paises https://www.cofides.es/financiacion/blending/paises https://www.cofides.es/financiacion/fondo-verde/paises</p>			
-------------------------------	--	--	--	--

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-2 Entidades incluidas en la presentación de informes de sostenibilidad	No aplica			
2-3 Periodo objeto del informe, frecuencia y punto de contacto	<p>Frecuencia anual 01/01/2022-31/12/2022.</p> <p>Informe financiero mismo período</p> <p>Fecha de publicación: Septiembre 2023</p> <p>Punto de contacto: sostenibilidad.impacto@cofides.es</p>			
2-4 Actualización de la información			Sin cambios significativos	
2-5 Verificación externa	<p>Epígrafes MAS:</p> <p>Parámetros de la memoria</p> <p>Informe de verificación externa</p>		<p>La contratación se hace de acuerdo al Procedimiento interno de Contratación de proveedores, afectado por la Ley de Contratos del Sector Público.</p> <p>AENOR certifica el Sistema de Gestión de la Calidad.</p> <p>La alta dirección ha aprobado la solicitud de verificación externa de la Memoria</p>	

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-6 Actividades, cadena de valor y otras relaciones comerciales	<p>Capítulos IGC: 2. Naturaleza de la organización, mandato y estructura de la propiedad</p> <p>Epígrafes MAS: Capacidad de actuación y gestión Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos Cartera geográfica y sectorial https://www.cofides.es/que-financiamos https://www.cofides.es/financiacion/internacionalizacion/sectores https://www.cofides.es/financiacion/blending/elegibilidad</p>		COFIDES contrata servicios de consultoría en relación con su actividad financiera. Adicionalmente adquiere productos y servicios para las oficinas de la sede de la compañía	
2-7 Empleados	<p>Epígrafe MAS: Equipo Humano</p>		Los datos de la plantilla son a 31/12/22. No hay empleados contratados por horas no garantizadas. Los indicadores relativos al equipo humano se presentan como plantilla	
2-8 Trabajadores que no son empleados	<p>Epígrafe MAS: Equipo Humano</p>		Los datos se presentan como plantilla a 31/12/22	

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-9 Estructura de gobernanza y composición	<p>Capítulos IGC:</p> <p>3. Organos de decisión</p> <p>4. Comités de asesoramiento y gestión interna</p>			
2-10 Designación y selección del máximo órgano de gobierno	<p>Capítulos IGC:</p> <p>3.2 Consejo de Administración. Procedimiento de determinación de la composición, capacitación, compatibilidad e indicadores de diversidad</p> <p>4.1 Comisión de Auditoría y Riesgos</p>			
2-11 Presidente del máximo órgano de gobierno	<p>Capítulos IGC:</p> <p>3.3 Presidente y Consejero Delegado</p>			
2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos	<p>Capítulos IGC:</p> <p>3.2 Consejo de Administración</p> <p>3.3 Presidente y Consejero Delegado</p> <p>4.1. Comisión de Auditoría y Riesgos</p>			

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-12 Función del máximo órgano de gobierno en la supervisión de la gestión de los impactos	5.2.1 Código Ético 5.2.6 Sistema de control de riesgos sociales y medioambientales 6. Auditorías internas Epígrafe MAS: Gestión en materia de sostenibilidad Aspectos sociales y medioambientales			
2-13 Delegación de la responsabilidad de la gestión de los impactos	Capítulos IGC: 4.1. Comisión de Auditoría y Riesgos. Epígrafe MAS: Gestión en materia de sostenibilidad. Aspectos medioambientales y sociales			
2-14 Función del máximo órgano de gobierno en la presentación de informes de sostenibilidad	Capítulos IGC: 4.1 Comisión de Auditoría y Riesgos Epígrafe MAS: Análisis de materialidad			
2-15 Conflictos de interés	Capítulos IGC: 3.2.5. Procedimiento de determinación de la composición, capacitación, compatibilidad e indicadores de diversidad			

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-15 Conflictos de interés		3.2.7. Otros cargos que ostenten los consejeros en otros Órganos de Administración o en Órganos Directivos de otras Sociedades		
2-16 Comunicación de inquietudes críticas		Capítulos IGC: 5.2.3. Sistema de Control de Riesgos Penales		
2-17 Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno		Capítulos IGC: 4.1.9 Comisión de Auditoría y Riesgos Regimen de adopción de acuerdos		
2-18 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno		Capítulos IGC: 3.2.14 Consejo de Administración. Autoevaluación 4.1.10 Comisión de Auditoría y Riesgos. Autoevaluación		
2-19 Políticas de remuneración		Capítulos IGC: 3.2.8. Consejo de Administración. Retribución de los consejeros 3.3.4. Presidente y Consejero Delegado. Retribución		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-19 Políticas de remuneración		Epígrafes MAS: Equipo humano Impulso a la financiación sostenible e impacto de las inversiones. Impacto agregado de las inversiones		
2-20 Proceso para determinar la remuneración		Epígrafe MAS: Equipo Humano Capítulos IGC: 3.2.8. Consejo de Administración. Retribución de los consejeros 3.3.4. Presidente y Consejero Delegado. Retribución		
2-21 Ratio de compensación total anual		Epígrafe MAS: Equipo Humano		
2-22 Declaración sobre la estrategia de desarrollo sostenible		Epígrafe MAS: Carta del presidente		
2-23 Compromisos y políticas		Capítulos IGC: Código Etico https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
GRI 2: CONTENIDOS GENERALES				
2-23 Compromisos y políticas		<p>Epígrafes MAS: Gestión en materia de sostenibilidad. Aspectos sociales y medioambientales https://www.cofides.es/que-hacemos/sostenibilidad</p>		
2-24 Incorporación de los compromisos y políticas		<p>Epígrafe MAS: Gestión en materia de sostenibilidad. Aspectos sociales y medioambientales https://www.cofides.es/que-hacemos/sostenibilidad</p> <p>Capítulos IGC: 4.1.3. Comisión de Auditoría y Riesgos. Funciones 6. Auditorías internas</p>		
2-25 Procesos para remediar los impactos negativos		<p>Capítulos IGC: 3.3.8. Relación con grupos de interés 5.2.3. Sistema de control de riesgos penales https://integritycofides.es/</p>		
2-26 Mecanismos para solicitar asesoramiento y comunicar inquietudes		<p>Capítulos IGC: 5.2.3. Sistema de control de riesgos penales https://integritycofides.es/</p>		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
2-27	Cumplimiento de la legislación y las normativas		Durante el ejercicio 2022, no se ha tenido conocimiento de incumplimientos de este tipo	
2-28	Afiliación a asociaciones	Epígrafes MAS: Carta del presidente Hitos Capacidad de actuación y gestión Acción comercial e institucional Impacto agregado de las inversiones	ALIDE, APD, ASCRI, Club de Exportadores e Inversores, EDFI, IFC, Instituto de Auditores Internos, IFSWF, OPSWF, Red Española Pacto Mundial, REDI, Spainsif	
2-29	Enfoque para la participación de los grupos de interés	Epígrafes MAS: Relación con los grupos de interés Capítulos IGC: 8.1. Unidad de comunicación externa corporativa https://www.cofides.es/noticias/notas-de-prensa/apoyo-financiero-cofides-internacionalizacion-durante-2022-reconocido-como		
2-30	Convenios de negociación colectiva		Todo el personal de COFIDES (100%) está bajo el Convenio de Oficinas y Despachos de la Comunidad de Madrid	

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Temas materiales				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-1 Proceso para determinar los temas materiales	Epígrafe MAS: Análisis de materialidad. Proceso y definición del contenido de la Memoria		
	3-2 Lista de temas materiales			
Lucha contra el cambio climático				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Epígrafe MAS: Carta del presidente <i>Task Force on Climate Finance Disclosures (TCFD)</i> Impulso a la financiación sostenible e impacto de las inversiones Capacidad de actuación y gestión https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/ejes-plan-estrategico-cofides-2022-2024 Oficina neutra en carbono		
GRI 201: Desempeño económico 2016	201-2: Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	Epígrafe MAS: TCFD		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Lucha contra el cambio climático				
GRI 305: Emisiones 2016	305-3: Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	Epígrafe MAS: TCFD Impulso a la financiación sostenible e impacto de las inversiones		
Contribución a los ODS				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Epígrafes MAS: Carta del Presidente Acciones con impacto. COFIDES Impact Gestión en materia de sostenibilidad Aspectos sociales y medioambientales TCFD Impacto agregado de las inversiones Capítulos IGC: 3.3.8 Relación con grupos de interés https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/plan-estrategico-cofides		
GRI 201: Desempeño económico 2016	203-2: Impactos económicos indirectos significativos	Epígrafe MAS: Acciones con impacto Impacto agregado de las inversiones Formalizaciones por producto		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Consolidación empresas españolas en el exterior				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	<p>Epígrafes MAS: Carta del presidente Acciones con impacto Nuestra gestión Gestión en materia de sostenibilidad Relación con los grupos de interés</p> <p>Capítulos IGC: 5.2.7. Sistema de control de riesgos financieros https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/plan-estrategico-cofides https://www.cofides.es/noticias/notas-de-prensa/apoyo-financiero-cofides-internacionalizacion-durante-2022-reconocido-como</p>		
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-2: Impactos económicos indirectos significativos	<p>Epígrafes MAS: Hitos de actividad Acciones con impacto. Impulsamos la internacionalización Capacidad de actuación y gestión Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos Cartera geográfica</p>		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Impacto en los países de destino de la inversión				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	<p>Epígrafes MAS: Carta del presidente Artículo del director general Acciones con impacto Impacto agregado de las inversiones Cartera geográfica Gestión en materia de sostenibilidad. Aspectos sociales y medioambientales</p> <p>Capítulos IGC: 3.3.8. Relación con los grupos de interés https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/ejes-plan-estrategico-cofides-2022-2024</p>		
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-2: Impactos económicos indirectos significativos	<p>Epígrafes MAS: Acciones con impacto Impacto agregado de las inversiones</p>		
Proceso de due diligence integral (con especial énfasis en cuestiones socioambientales)				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	<p>Epígrafes MAS: Gestión en materia de sostenibilidad TCFD https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/ejes-plan-estrategico-cofides-2022-2024</p>		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Proceso de due diligence integral (con especial énfasis en cuestiones socioambientales)				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Capítulos IGC: 5.2.6. Sistema de control de riesgo socioambiental 5.2.7. Sistema de control de riesgos financieros 3.3.8. Relación con grupos de interés		
Contenidos específicos de la organización	Políticas y procedimientos socioambientales	Epígrafes MAS: Aspectos sociales y medioambientales. Perfil del riesgo socioambiental https://www.cofides.es/noticias/notas-de-prensa/apoyo-financiero-cofides-internacionalizacion-durante-2022-reconocido-como		
Gobierno corporativo				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Capítulos IGC: 3. Organos de decisión 5.2. Sistemas de control Epígrafes MAS: Relación con los grupos de interés https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/plan-estrategico-cofides https://www.cofides.es/quienes-somos/buen-gobierno		

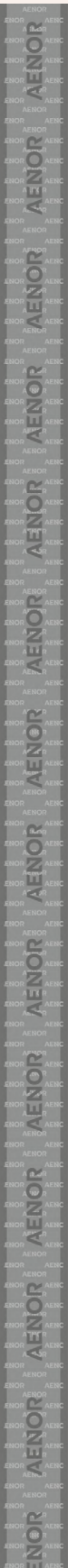
Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Gobierno Corporativo				
Contenido específico de la organización	Organos de decisión	<p>Capítulos IGC:</p> <p>3.2 Consejo de Administración. Estructura y composición. Procedimiento de determinación de la composición, capacitación, compatibilidad e indicadores de diversidad. Autoevaluación</p> <p>4.1. Comisión de auditoría y riesgos. Autoevaluación</p>		
	Sistemas de control	<p>Capítulos IGC:</p> <p>5.2. Sistemas de control. Código Ético, Sistema de prevención de la corrupción, Sistema de control de riesgos penales, Sistema de prevención de blanqueo y financiación del terrorismo</p>		
Adicionalidad de la financiación en el sector financiero español				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	<p>Epígrafes MAS:</p> <p>Artículo director general Gestión en materia de sostenibilidad</p> <p>Capítulos IGC:</p> <p>3.3.,8. Relación con los grupos de interés 5.2.7. Sistema de control de riesgos financieros https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/ejes-plan-estrategico-cofides-2022-2024</p>		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Adicionalidad de la financiación en el sector financiero español				
GRI 203: Impactos económicos indirectos 2016	203-2: Impactos económicos indirectos significativos	Epígrafes MAS: Hitos de gestión y de actividad Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos Impacto agregado de las inversiones Perfil del riesgo socioambiental de la cartera		
Alianzas estratégicas				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Epígrafes MAS: Carta del presidente https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/ejes-plan-estrategico-cofides-2022-2024		
Contenidos específicos de la organización	Relaciones institucionales, grupos de trabajo y participación en eventos	Epígrafes MAS: Hitos corporativos Acción comercial y acción institucional Relación con grupos de interés		
Desarrollo de las capacidades del equipo humano				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Epígrafes MAS: Equipo humano https://www.cofides.es/biblioteca-de-documentos/ejes-plan-estrategico-cofides-2022-2024		

Estándar GRI/ Otra fuente	CONTENIDO	LOCALIZACIÓN	COMENTARIOS	OMISIÓN
Desarrollo de las capacidades del equipo humano				
GRI 404: Formación y Educación 2016	404-1 Promedio de horas de formación al año por empleado	Epígrafes MAS: Equipo humano. Formación		
Desempeño económico				
GRI 3: Temas materiales 2021	3-3 Gestión de los temas materiales	Epígrafes MAS: Nuestras acciones e impacto Equipo humano		
GRI 201: Desempeño económico 2016	201-1 Valor económico directo, generado y distribuido	Epígrafes MAS: Impulso a la financiación sostenible e impacto de las inversiones Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos Equipo humano CA: Estados financieros consolidados		

Leyenda: CA: Cuentas Anuales
 IGC: Informe de Gobierno Corporativo
 MAS: Memoria de Actividad y de Sostenibilidad

Informe de verificación



AENOR

Confía



VERIFICACIÓN DEL INFORME DE SOSTENIBILIDAD

VMS-2023/0018

AENOR ha verificado el Informe de Sostenibilidad de la organización

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

concluyendo que el mismo se ha realizado conforme con los estándares de elaboración de informes GRI y proporciona una visión global de los impactos más significativos de la organización en la economía, el medio ambiente y las personas, incluidos los impactos que afectan a los derechos humanos, y de cómo los gestiona. La verificación se ha realizado según procedimiento que se detalla en el anexo cumpliendo con la ISO/IEC 17029:2019.

Título del informe: MEMORIA DE ACTIVIDAD Y DE SOSTENIBILIDAD 2022

Periodo objeto del informe comprendido entre: del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022

Domicilio en: PASEO DE LA CASTELLANA, 278. 28046 - MADRID

Emisión:2023-07-04



Rafael GARCÍA MEIRO
CEO

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



La organización para la que se emite este certificado ha encargado a AENOR llevar a cabo una verificación externa e independiente, bajo un nivel de aseguramiento limitado, del Informe de Sostenibilidad realizado conforme a los Sustainability Reporting Standards GRI, en lo relativo a la información referenciada en el índice de contenidos GRI publicado en el informe y para el periodo objeto de este.

Para emitir este certificado AENOR ha evaluado el cumplimiento de todos los requerimientos del estándar GRI 1, en la elaboración del Informe de Sostenibilidad de referencia, excepto el requerimiento 9- notificación a GRI, al deberla realizar la organización con posterioridad a la emisión del presente certificado.

Como resultado de la verificación efectuada AENOR emite el presente certificado, del cual forma parte el Informe de Sostenibilidad verificado. El certificado únicamente es válido para el propósito encargado y refleja sólo la situación en el momento en que se emite.

Responsabilidad de la organización. La organización tuvo la voluntad de reportar su desempeño en materia de responsabilidad social, de conformidad con los SRS GRI. La elaboración y aprobación del Informe de Sostenibilidad así como el contenido del mismo, es responsabilidad de la organización. Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que el Informe de Sostenibilidad esté libre de incorrección material, debida a fraude o error, así como los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del mismo. La organización, ha informado a AENOR que no se han producido, desde la fecha de cierre del ejercicio reportado en el informe de sostenibilidad hasta la fecha de la verificación, ningún acontecimiento que pudiera suponer la necesidad de realizar correcciones al informe.

Procedimiento de verificación conforme a ISO/IEC 17029:2019. AENOR, ha realizado la presente verificación como prestador independiente de servicios de verificación. La verificación se ha desarrollado bajo los principios de "enfoque basado en evidencias, presentación justa, imparcialidad, competencia técnica, confidencialidad, y responsabilidad" exigidos en la norma internacional ISO/IEC 17029:2019 "Evaluación de la conformidad - Principios generales y requisitos para los organismos de validación y verificación".

El personal involucrado en el proceso de verificación, la revisión de conclusiones y la decisión en la emisión del presente certificado, dispone de los conocimientos, habilidades, experiencia, formación, infraestructuras de apoyo y la capacidad necesarios para llevar a cabo eficazmente dichas actividades.

AENOR se exime expresamente de cualquier responsabilidad por decisiones, de inversión o de otro tipo, basadas en el presente certificado.

Durante el proceso de verificación realizado, bajo un nivel de aseguramiento limitado, AENOR realizó entrevistas con el personal encargado de recopilar y preparar el Informe de Sostenibilidad y revisó evidencias relativas a:

- Actividades, productos y servicios prestados por la organización.
- Consistencia, precisión y trazabilidad de la información aportada, incluyendo el proceso seguido de recopilación de la misma, muestreando información sobre la reportada.
- Complimentación y contenido del Informe de Sostenibilidad con el fin de asegurar la integridad, exactitud y veracidad en su contenido referido al periodo objeto del informe.

Las conclusiones por tanto se fundamentan en los resultados de ese proceso de carácter muestral, y no eximen a la Organización de su responsabilidad sobre el cumplimiento de la legislación que le sea de aplicación.



COFIDES
Inversión y desarrollo

