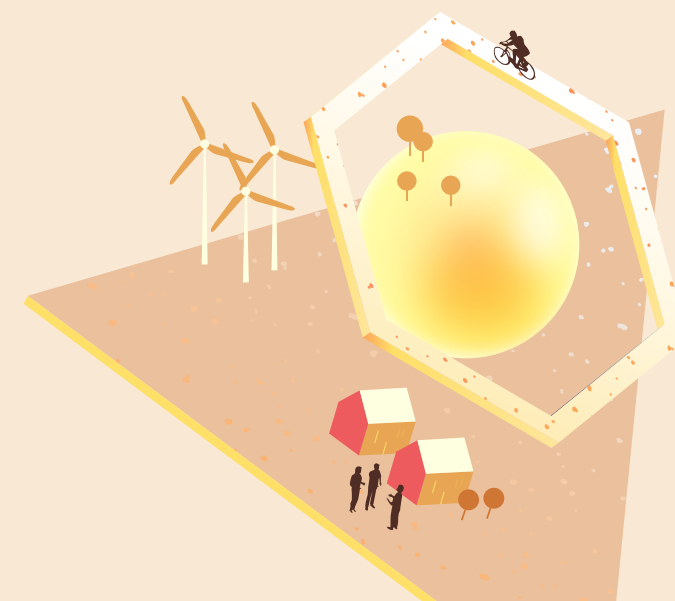




Memoria de Actividad y Sostenibilidad

Índice

Carta del Presidente	03	Nuestra gestión	39	Cuentas anuales	62
Introducción	08	Capacidad de actuación y gestión	41	Informe de verificación externa	63
Hitos	09	Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos	44	Cuentas anuales	68
Mapa de actividad histórico	15	Cartera geográfica y sectorial	45	Memoria de cuentas anuales	73
"La recapitalización de empresas tras la pandemia", por Rodrigo Madrazo, director general de COFIDES	17	Gestión en materia de sostenibilidad	47	Información complementaria	125
		Gobierno corporativo	47	Principios del Pacto Mundial	126
Nuestras acciones e impacto	19	Aspectos sociales y medioambientales	49	Parámetros de la Memoria	127
1. Acciones con impacto	20	Acción comercial e institucional	51		
Superar los efectos de la pandemia: contribuimos a recuperar la viabilidad. FONREC	20	Nuestra organización	54		
Inversión con impacto positivo: Hospital de Bosa y Parques eólicos de Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete	23	Consejo de Administración y Equipo de dirección	55		
El TIF: inclusión financiera y asistencia técnica	28	Equipo humano	57		
Avanzamos en la tecnología y la innovación Netex / Disruptive Consulting / Arquimea / Making Science	31	Oficina Neutra en Carbono	59		
2. Impacto agregado de las inversiones	37	Relación con los grupos de interés	59		





José Luis Curbelo,
Presidente y consejero delegado de COFIDES.

Carta del Presidente

El año 2021 estuvo marcado por la pandemia de la COVID-19, sus impactos recesivos en la economía global y la consecuente incertidumbre en el conjunto de la economía. Afortunadamente, las campañas de vacunación permitieron la recuperación progresiva de la senda hacia la normalidad y que se comenzara a vislumbrar la ansiada recuperación. Una recuperación que, sin embargo, se está desplegando con un ritmo que está mostrando menos brío del que hasta hace pocos meses era de esperar.

El hecho de que la pandemia aún siga presente en muchas geografías vitales tanto para el comercio y la inversión internacional como para los proyectos de desarrollo, los cuellos de botella en las cadenas de suministro y la inflación generada por los altos precios de la energía siguen lastrando el crecimiento global tanto en los países desarrollados como en los de menos nivel de desarrollo. A esto hay que añadir que a final de año se incrementaron los riesgos globales a causa de la amenaza de la invasión rusa

a Ucrania que desembocó en una guerra que, desafortunadamente, no ha concluido mientras escribo estas líneas, ni acerca de la cual se avizora un próximo final. Más allá de los deseos e intereses de cada cual, tampoco se puede ni tan siquiera esbozar las líneas maestras de lo que será el orden económico y geoestratégico posterior al conflicto.

No obstante, y a pesar de la pandemia y el contexto de incertidumbre generalizada mencionado anteriormente, desde COFIDES hacemos un **balance muy positivo** del ejercicio 2021 en términos tanto de la situación económico-financiera de la compañía como de los logros alcanzados en los tres pilares fundamentales de actividad de la misma contemplados en el Plan Estratégico 2019-2021: (1) impulso a la internacionalización sostenible de la empresa española, (2) contribución a la política de Cooperación al Desarrollo de nuestro país, y (3) búsqueda de la sostenibilidad social, climática y de gobierno en nuestras intervenciones, aspirando

Carta del Presidente



Presentación del Plan para la Internacionalización de la Economía Española 2021-2022.

al mayor impacto en los sectores vulnerables. Adicionalmente, en COFIDES nos sentimos muy honrados de, mientras se lograban excelentes resultados en los tres pilares estratégicos anteriores, haber sido capaces de asumir un nuevo compromiso de servicio a la política económica de nuestro país. Mediante el Real Decreto-ley, de 12 de marzo de 2021, se encomendó a COFIDES la gestión del Fondo de Recapitalización de Empresas Afectadas por la COVID-19 (FONREC). Este encargo consolida

a la compañía como un gestor confiable y eficiente de recursos públicos.

Los beneficios de COFIDES en 2021 ascendieron a 21 millones de euros, lo que supone más que duplicar los del ejercicio anterior. De aquella cantidad, 19 millones se aplicaron como dotación de reservas de la compañía.

Con relación al primer pilar estratégico y vector fundamental de la actividad de la compañía,

el de **impulso a la internacionalización sostenible de las empresas españolas**, en 2021 se aprobaron operaciones de internacionalización con recursos propios de COFIDES, FIEX y FONPYME por un monto total de 233 millones de euros, de los que 148 millones se invirtieron en América Latina, 49 en Europa y 15 en Estados Unidos. El nivel de desembolsos, incluyendo el FONREC, durante el ejercicio ascendió a 208 millones de euros, llevando el total de la cartera a su nivel más alto en la serie histórica, que superó en 2021 los 1.200 millones de euros. Quisiera reseñar, además, que a pesar de que una parte considerable de la actividad de internacionalización de la compañía se desarrolla en mercados complejos, la ratio media agregada de morosidad de la cartera se situó en su mínimo histórico (3,8%), sustancialmente por debajo de la media del crédito a empresas del sistema financiero español (4,8%).

En el ámbito del segundo pilar del Plan Estratégico vigente, la **contribución a la política de cooperación internacional de nuestro país y a la financiación del desarrollo**, COFIDES registró igualmente un desempeño muy positivo en los diferentes instrumentos y programas en los que interviene. Resaltaría, en este contexto, tanto el apoyo de la Compañía a la gestión del *Fondo de Promoción del Desarrollo* (FONPRODE), el

Carta del Presidente

instrumento financiero de carácter reembolsable de la Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID), como el fortalecimiento de las relaciones de COFIDES con los programas de cooperación de la Unión Europea. La colaboración con FONPRODE en 2021 alcanzó el hito de la presentación de 13 propuestas de operaciones por 272 millones de euros, destacando la actividad en los ámbitos de las microfinanzas y los préstamos soberanos.

Como entidad ejecutora del presupuesto de la Unión Europea, durante 2021 COFIDES se ha afianzado como estructurador e impulsor de proyectos que permiten la movilización de distintos recursos públicos y privados. Así, además de impulsar la ejecución del Fondo Huruma de Apoyo a Pequeños Productores Rurales que fue lanzado en noviembre de 2019, la compañía está desplegando dos nuevas iniciativas como son la línea de asistencia técnica para la inclusión financiera a través del programa



“Finance in common”, cumbre celebrada en Roma en torno a las acciones comunes para el clima y el desarrollo sostenible.

Triple Inclusive Finance (TIF) y el Programa de Energía Renovable para el África Subsahariana. Estos proyectos muestran la eficacia y capacidad de COFIDES para liderar la movilización de recursos públicos y privados, nacionales e internacionales que, combinados y con recurso a los programas de la UE, tienen un impacto medible en el bienestar de las poblaciones objetivo. COFIDES,

en cooperación con AECID, aspira a ser un actor con liderazgo en las financiaciones de *blending* para el desarrollo de la UE.

En lo que respecta al tercer pilar estratégico de la compañía, **búsqueda de la sostenibilidad alineando sus acciones al cumplimiento de la Agenda 2030 y el Acuerdo de París**, la actividad

de COFIDES siguió orientando sus operaciones a la financiación de inversiones respetuosas con el clima y de alto impacto en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Son especialmente destacables las siguientes iniciativas: (1) Puesta en marcha del programa *COFIDES Impact*, integrado en el *Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia* de gestión

Carta del Presidente



Participación en la 4ª Cumbre de One Planet Sovereign Wealth Funds (OPSWF), en la que intervino el ex secretario de Estado de EE.UU. John Kerry.

del instrumento comunitario *Next Generation EU*. *COFIDES Impact* es una iniciativa que, a través de un *bonus* en el tipo de interés en caso del logro de ciertos hitos medibles, permitirá incorporar criterios de sostenibilidad a la determinación del coste de financiación de nuestras operaciones con el sector privado; (2) Adhesión de COFIDES a la asociación *Spainsif*, plataforma de referencia en el ámbito de la inversión sostenible en España; (3)

Ratificación del compromiso con el *Pacto Mundial* y sus 10 principios para el cumplimiento de los ODS; y (4) Adhesión de COFIDES a la *Red Empresarial por la Diversidad y la Inclusión LGTBI* (REDI), con las que esperamos mantener una fructífera y provechosa relación.

Valoramos muy positivamente la **contribución de COFIDES a los objetivos vinculados a la Agenda 2030**. A lo largo del ejercicio

mejoraron prácticamente todos los indicadores relacionados con los ODS relevantes: Género (ODS 5), Energía asequible y no contaminante (ODS 7), Crecimiento económico (ODS 8), Infraestructuras sostenibles (ODS 9) y Acción por el clima (ODS 13). En concreto, las inversiones de COFIDES contribuyeron a la creación de cerca de 11.000 empleos directos, apoyaron la capacidad instalada de 121 MW de energías renovables, financiaron infraestructuras por 137 millones de euros y se invirtieron 183 millones de euros en países en desarrollo. Además, COFIDES propició los mayores niveles de asociación inclusiva (ODS 17) con la sociedad civil y con instituciones nacionales y de terceros países, bancos multilaterales y otras instituciones financieras bilaterales de desarrollo. Participamos activamente en el marco de colaboración establecido en el seno de la *European Development Finance Association* (EDFI).

Como se refería anteriormente, todos estos logros se alcanzaron mientras la empresa asumía con

carácter de urgencia por razón del devastador impacto de la COVID-19 en el tejido empresarial la gestión del **Fondo de Recapitalización de empresas medianas afectadas por la COVID-19 (FONREC)**. El objetivo de este fondo es apoyar a las empresas españolas de mediana capitalización que vieron mermada su solvencia como consecuencia de los efectos de la pandemia y los sucesivos confinamientos. La actividad de apoyo a la solvencia empresarial se ha constituido de facto como verdadero nuevo pilar estratégico de COFIDES, de ámbito estrictamente nacional. En este sentido, el FONREC, dotado con mil millones de euros, ha supuesto para COFIDES duplicar sus activos bajo gestión. De hecho, el Plan Estratégico de la compañía para el próximo bienio, actualmente en elaboración, dará carta de naturaleza estratégica a un cuarto pilar de actividad, como es la posibilidad de operar en el mercado nacional.

Quisiera poner en valor que la puesta en ejecución del nuevo instrumento significó el diseño e

Carta del Presidente

implementación en tiempo récord de procedimientos y sistemas de información ágiles y transparentes y la implantación de las metodologías más avanzadas de análisis, evaluación y control de riesgos. Las primeras solicitudes formales de inversión se registraron en el mes de julio y a finales de año ya se habían aprobado inversiones en empresas que, siendo perfectamente viables antes de la crisis de la COVID-19, se habían visto seriamente afectadas por los efectos recesivos de la misma y contaban con modelos de negocio sólidos que permitían confiar en su sobrevivencia una vez superada la crisis coyuntural. La actividad de gestión de FONREC se está desplegando con normalidad y tras el fin del período de inversión (inicialmente previsto para junio 2022) ésta continuará en las sucesivas fases de formalización, seguimiento y desinversión durante, al menos, los próximos ocho años.

Por último, en el marco de la gobernanza interna de la compañía, no podemos obviar que 2021 fue un ejercicio alejado de la normalidad. Una normalidad a la que poco a poco estamos regresando pero que, con toda seguridad, será diferente de la previa a la pandemia. Han sido muchos los esfuerzos exigidos al personal de la compañía, que respondió con **profesionalidad y a la altura de las excepcionales exigencias** del momento adaptándose a nuevas formas de

trabajo y asumiendo retos muy relevantes que abrirán probablemente nuevos caminos hacia nuevas formas de organización y desempeño. En este sentido, quiero destacar como hitos más significativos los avances realizados en el ámbito del teletrabajo y en la implantación exitosa de nuevos sistemas y herramientas asociadas a estas nuevas fórmulas de gestión interna, junto con la elaboración del Plan de Igualdad de la Compañía, finalmente ejecutado y registrado en 2022. Agradezco el esfuerzo de todos los empleados de la compañía, independientemente de su nivel en el organigrama, en situaciones que requerían compromiso y creatividad. Por otra parte, aprecio la relación con el Comité de Empresa que, aunque manteniendo como es lógico sus reivindicaciones, siempre lo he percibido como aliado en el proyecto común de hacer de COFIDES una gran compañía al servicio de nuestro país, sus empresas y el desarrollo sostenible, así como un lugar en el que quienes en ella estamos nos podamos realizar.

Quiero agradecer también el apoyo y la confianza de muchos otros actores. Primero de nada y muy particularmente de la Secretaría de Estado de Comercio, que nos muestra su confianza dotando a COFIDES de recursos para invertir con las empresas españolas en el exterior y nos anima a poner en valor las capacidades que la

compañía ha ido construyendo a lo largo de los años. El conjunto de los accionistas públicos y privados ha contribuido a lo largo del ejercicio con sugerencias y consideraciones muy relevantes para la buena gestión de los recursos encomendados. En este sentido, el trabajo que realiza la *Comisión de Auditoría y Riesgos* del Consejo de Administración es, sin duda, un paso adelante para el logro de los mejores estándares de gobernanza corporativa. Con la AECID estamos avanzando formas de colaboración y construyendo espacios de confianza para maximizar el impacto de la cooperación financiera española en los países en desarrollo. Agradezco también la confianza de las empresas españolas y las asociaciones empresariales, así como del conjunto de los *stakeholders*, incluidos también los de terceros países. A todos ellos, la empresa los quiere integrar en su día a día.

COFIDES tiene una base sólida para mirar al futuro con optimismo y quiere ser un motor clave del cambio en nuestro país, transformándonos nosotros mismos para estar a la altura de las expectativas. Para ello, nuestro próximo **Plan Estratégico 2022-2024** aspira a ser la base de la nueva estrategia corporativa asentada en la prestación de un servicio confiable y eficiente en la gestión del conjunto de los fondos públicos encomendados.



01 Introducción

Hitos

HITOS DE GESTIÓN

- Creación y puesta en funcionamiento del nuevo **Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19 (FONREC)**, una de las medidas extraordinarias de apoyo a la solvencia empresarial.
- **Elevada actividad** en la financiación de **proyectos de internacionalización con los recursos de FIEX, FONPYME y COFIDES**, en línea con los niveles históricos de actividad.
- Desarrollo de nuevas líneas de negocio en gestión internacional de fondos del presupuesto de la **Comisión Europea –Blending–**, para los programas de **garantías** y líneas de **asistencia técnica** en proyectos ligados a la inclusión financiera para países en desarrollo.



Reunión con los empleados en la que se explicó la coordinación y estrategia del Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19 (FONREC).

- Aprobación del programa **COFIDES Impact**, dentro del **Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia** de gestión de fondos del presupuesto de la Comisión Europea **NextGenerationEU**. Enmarcado en las políticas de gestión de impacto, incorpora la **sostenibilidad** en el precio de los instrumentos financieros y la **asistencia técnica**.

- **Revisión de la Política de Género** y Procedimiento Operativo en línea con los estándares internacionales. Entre las principales novedades destaca la utilización de los criterios de la Iniciativa 2X **Challenge** para recopilar información sobre igualdad de género y empoderamiento de la mujer en los proyectos financiados.



Reunión con la Cámara de Comercio de España para presentar el FONREC.

- **La Política Medioambiental y Social de COFIDES cumple 20 años.** Recoge los principios rectores y establece las pautas de procedimiento para integrar los aspectos sociales y medioambientales en el análisis de las operaciones.

Hitos

HITOS DE ACTIVIDAD

Internacionalización y FONREC

APROBACIONES Y FORMALIZACIONES

298,75 M€

en aprobaciones.

213,99 M€

en formalizaciones.

Estos valores son muy superiores a los del ejercicio anterior, con unos niveles excepcionalmente bajos por el efecto de la crisis de la COVID-19.

CARTERA TOTAL

1.206,77 M€

Se incrementa en un 5,99% con respecto a 2020. El nivel más elevado en la serie histórica. La cartera total refleja, para las operaciones formalizadas, los saldos entre los importes efectivamente desembolsados y los reembolsados.

CARTERA COMPROMETIDA DE INVERSIONES

1.374,41 M€

La cifra más alta de la serie histórica. Un 5,53% superior al año anterior, como consecuencia de un mayor importe de compromisos pendientes, derivados de un volumen mayor de formalizaciones en 2021.



El director general de COFIDES, Rodrigo Madrazo, atiende a los medios de comunicación tras un encuentro con empresarios y responsables de la Cámara de Comercio de Palma.

Hitos

HITOS DE ACTIVIDAD

Internacionalización y FONREC

TASA DE MOROSIDAD

2,38%

sobre la cartera de
recursos propios de
COFIDES.

3,49%

para la cartera
de **FIEX**.

9,88%

para la cartera
de **FONPYME**.

DESEMBOLSOS

208,53 M €

frente a los 156,82 de 2020, un incremento del 30,36% y del 32,98% incluyendo el FONREC, como consecuencia del elevado volumen de formalizaciones que impulsa el crecimiento de la cartera total gestionada a través de los desembolsos.

FONREC

66,11 M €

aprobados. Las primeras solicitudes de ayuda de Estado de empresas se registran a finales de julio.



Hitos

HITOS DE ACTIVIDAD

Alianzas para el Desarrollo

- COFIDES **apoya a la AECID en la gestión del FONPRODE** con la presentación de 13 propuestas de operaciones por importe de **271,85 millones**, lo que supone un aumento del **42,55%** por la presencia muy relevante de los Préstamos a Estado (**82,4%** del total y **7** propuestas). Colabora en 6 formalizaciones por importe de 79,86 millones de euros, volumen mayor tanto en número (**20%**) como en importe (**95,11%**). Realiza el seguimiento del 100% de la cartera de FONPRODE (59 operaciones) y participa en 18 misiones y procesos de debida diligencia por cuenta de FONPRODE.



Participación del director adjunto de Alianzas para el Desarrollo de COFIDES, José Carlos Villena, en SpainNAB en la que se presentó el Fondo Huruma.



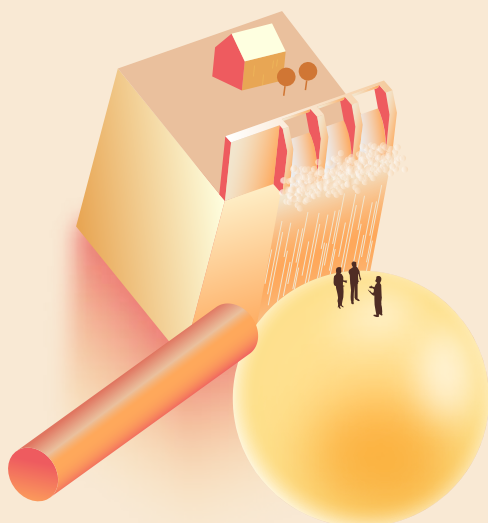
Intervención de la directora para América Latina, el Caribe y Relaciones con los territorios y países de ultramar de la Comisión Europea, Jolita Butkeviciene, durante la presentación del programa TIF.

Hitos

HITOS DE ACTIVIDAD

Alianzas para el Desarrollo

- COFIDES destaca como estructurador e impulsor de proyectos que han permitido la movilización de distintos recursos públicos y privados a través **de un fondo de inversión y dos programas que cuentan con el apoyo de la Unión Europea (UE)**:



- Formalización del **Acuerdo fiduciario de la Facilidad de Asistencia Técnica (TAF) del Fondo Huruma**. También se desarrolla el marco operativo para proporcionar **asistencia técnica**. COFIDES crea la **página web del Fondo Huruma** para gestionar la comunicación del proyecto.

- Con respecto al programa de asistencia técnica **Triple Bottom Line Finance in Latin America (TIF)**, COFIDES elabora todos los documentos estratégicos, aprobados en los cuatro comités de supervisión celebrados durante el año. También **identifica** de forma preliminar algunas **operaciones** que podrían ser receptoras de fondos con cargo a TIF.

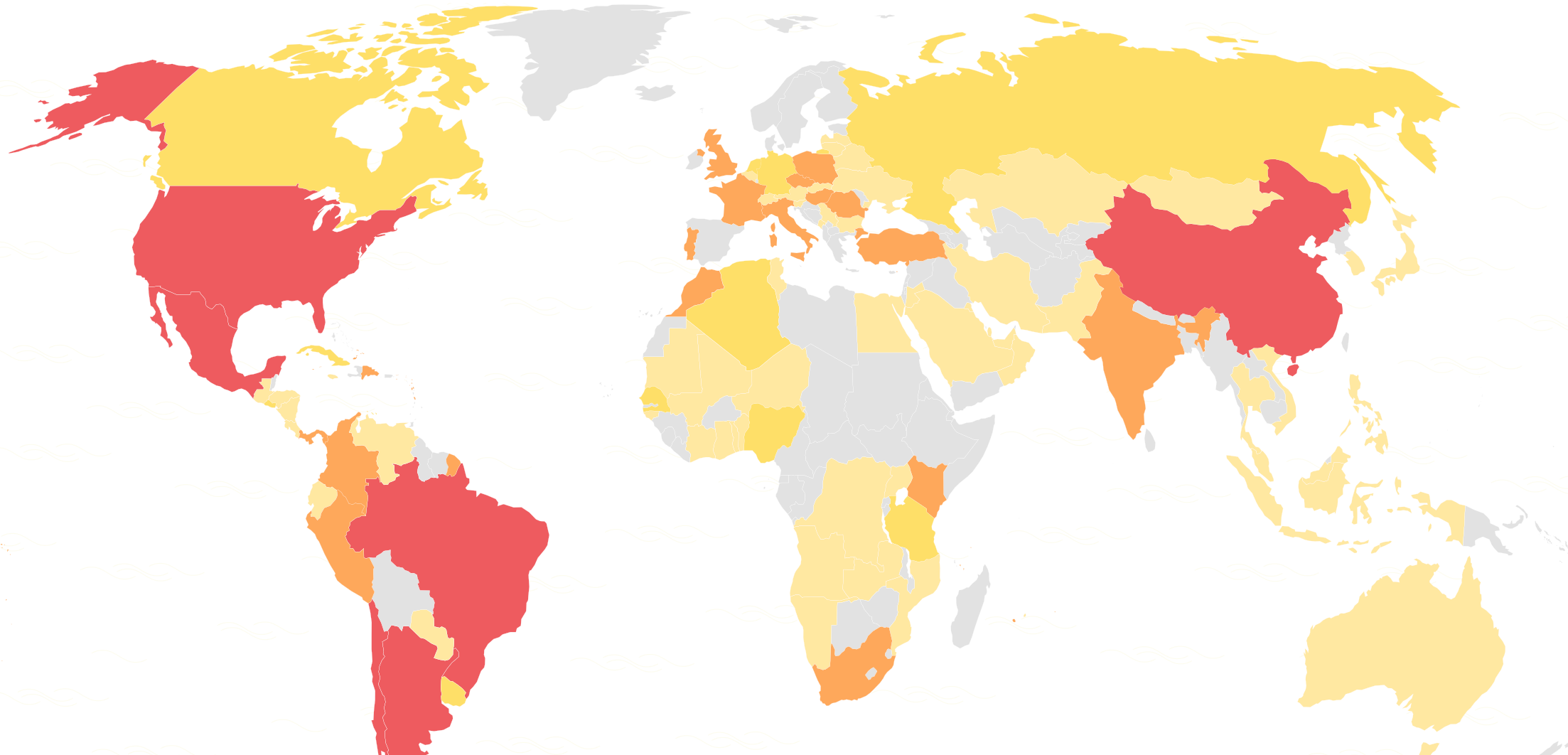
- En el marco del Plan de Inversiones en el Exterior, COFIDES desarrolla el programa de garantías presentado con AECID, **Renewable Energy Program for Sub-Saharan Africa** (o PIP de Renovables), para el apoyo a proyectos de energías renovables fuera de red en zonas rurales o periurbanas de África Subsahariana. En 2021 se presentan varios **perfiles de potenciales operaciones** que podrían acogerse a este programa.

Hitos

HITOS CORPORATIVOS

- Aprobación de la **implantación** de la **herramienta de *rating* soportada en los *scorecards* de Standard & Poor's** para el cálculo del *rating* financiero de las operaciones. Se avanza así en la comparabilidad de los valores asignados de riesgo crediticio en las operaciones por COFIDES con los asignados por otras entidades en el mercado.
- COFIDES mantiene la prestación de sus servicios al más alto nivel de compromiso y vela por la **seguridad y salud** en todos los ámbitos. Dota a sus trabajadores de equipos para poder llevar a cabo su trabajo de forma remota y cambia la plataforma de acceso a los sistemas de COFIDES por conexiones VPN securizadas que permiten una experiencia similar al trabajo desde la oficina.
- En cuanto a la **digitalización y mejora de procesos**, se realizan avances con el uso del CRM en la gestión comercial y en el proyecto de migración y evolución del principal sistema de gestión de la compañía; en contabilidad de costes; así como la integración del Portal del Empleado en el Portal Corporativo. Destaca el diseño y desarrollo de una plataforma de recepción y registro de solicitudes y archivo documental del expediente para el FONREC.
- La Comisión de Igualdad mantiene reuniones para la redacción del **Plan de Igualdad** que será registrado en 2022. COFIDES mantiene su compromiso con la **diversidad e inclusión** en el ámbito de la empresa y se acometen diversas actuaciones formativas.
- COFIDES se adhiere como **miembro** a la **asociación Spainsif**, plataforma española especializada en inversión sostenible y responsable (ISR), cuya misión principal es fomentar la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las políticas de inversión.
- COFIDES se suma a la **Red Empresarial por la Diversidad e Inclusión LGTBI (REDI)** con el objetivo de potenciar y mejorar la gestión de la diversidad en el seno de la Compañía.
- La compañía actualiza el **Modelo de gestión de riesgos penales y el Manual de procedimientos de prevención del Blanqueo de Capitales** y de la **Financiación del Terrorismo**.

MAPA DE ACTIVIDAD HISTÓRICO



+35
proyectos



10-35
proyectos



5-9
proyectos



1-4
proyectos



0
proyectos

El mapa incluye los proyectos de las líneas EFP / ICCF.

PAÍSES Y NÚMERO DE PROYECTOS

País	Nº de proyectos	País	Nº de proyectos	País	Nº de proyectos	País	Nº de proyectos
MÉXICO	143	ALEMANIA	7	UCRANIA	3	KAZAJSTÁN	1
CHINA	73	RUSIA	7	AUSTRIA	2	KUWAIT	1
BRASIL	53	ARGELIA	6	BULGARIA	2	LITUANIA	1
ESTADOS UNIDOS	50	EL SALVADOR	6	COSTA DE MARFIL	2	MALASIA	1
CHILE	41	PAISES BAJOS	6	GHANA	2	MALÍ	1
ARGENTINA	36	CANADÁ	5	JORDANIA	2	MAURITANIA	1
COLOMBIA	33	CUBA	5	LETONIA	2	MONGOLIA	1
INDIA	30	NIGERIA	5	NAMIBIA	2	MONTENEGRO	1
MARRUECOS	26	SENEGAL	5	TÚNEZ	2	MOZAMBIQUE	1
PERÚ	25	URUGUAY	5	UGANDA	2	NÍGER	1
POLONIA	21	TANZANIA	5	VENEZUELA	2	OMÁN	1
RUMANÍA	21	ECUADOR	4	ARABIA SAUDÍ	1	PAKISTÁN	1
PORTUGAL	18	ESLOVAQUIA	4	BENÍN	1	CATAR	1
REINO UNIDO	15	HONDURAS	4	BIELORRUSIA	1	R.D. CONGO	1
FRANCIA	14	NICARAGUA	4	COREA DEL SUR	1	SERBIA	1
ITALIA	14	PARAGUAY	4	ESLOVENIA	1	SUIZA	1
REP. CHECA	14	ANGOLA	3	FILIPINAS	1	TOGO	1
REP. DOMINICANA	13	AUSTRALIA	3	GUATEMALA ●	1	VIETNAM	1
KENIA	11	BÉLGICA	3	GUINEA BISSAU	1	ZAMBIA	1
HUNGRÍA	10	EGIPTO	3	INDONESIA	1		
PANAMÁ	10	EMIRATOS ÁRABES UNIDOS	3	IRÁN	1		
SUDÁFRICA	10	MAURICIO	3	JAMAICA	1		
TURQUÍA	10	TAILANDIA	3	JAPÓN	1		

Durante 2021, con cargo a las líneas EFP e ICCF, existen compromisos de un proyecto en Costa Rica y Perú.

● Países nuevos 2021

La recapitalización de empresas tras la pandemia



Rodrigo Madrazo García de Lomana,
director general de COFIDES.

Algunos años quedan marcados en nuestra memoria. 2008 es recordado como el año de la crisis financiera, 2015 como el del Acuerdo de París y 2020 siempre será el año de la pandemia. En COFIDES, 2021 lo recordaremos como el “año del FONREC”. Este **Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19** supuso un momento casi fundacional para COFIDES, ya que los activos bajo gestión pasaron prácticamente a duplicarse.

El mandato de gestión del FONREC, otorgado por Real Decreto-Ley, supuso un reto mayúsculo que acogimos con gran ilusión y también con responsabilidad. No en vano, la creación del Fondo fue parte de la respuesta de política económica a la crisis de la COVID-19.

La parálisis de la actividad económica ocasionada por la pandemia hizo que buena parte de las empresas españolas entraran en problemas de liquidez. La demora en la recuperación por la aparición de las sucesivas olas pandémicas convirtió aquellos problemas de liquidez en un deterioro de la solvencia corporativa, sobre todo en aquellos sectores más relacionados con la movilidad como el

turismo, la restauración, el ocio, el transporte o determinados sectores industriales.

El FONREC pone el foco en aquellas compañías con un modelo de negocio viable que han perdido acceso al mercado de crédito como consecuencia del empeoramiento de la solvencia. La recapitalización de este tipo de empresas se orienta no sólo a evitar el concurso de acreedores y eventualmente la liquidación, sino a posibilitar la vuelta al mercado de crédito, allanando así el camino de la recuperación.

La dotación del FONREC asciende a 1.000 millones de euros destinados a empresas de tamaño mediano, con una facturación comprendida entre 10 y 400 millones de euros, que eran viables antes de la COVID-19 y que, a pesar del efecto de la crisis pandémica, **resultan viables a medio plazo** gracias a sus modelos de negocio.

El conjunto de empresas potencialmente elegibles supone un segmento clave de la estructura productiva de nuestro país. En total son aproximadamente **21.000 empresas, que generan 3,5 millones de empleos directos** y que, además, son un importante elemento tractor del crecimiento

La recapitalización de empresas tras la pandemia

económico por su capacidad de innovación, su liderazgo en las cadenas de valor y su capacidad de arrastre sobre otras empresas de menor tamaño.

La financiación reembolsable del FONREC puede oscilar entre los 2,5 y los 25 millones de euros y las inversiones se realizan a través de instrumentos de capital, híbridos de capital y deuda o una combinación de ellos, si bien predominan los préstamos participativos, aquellos de carácter subordinado con retribución vinculada a la evolución del negocio y con la singularidad de que refuerzan la solvencia por ser considerados como fondos propios a los efectos del supuesto de liquidación.

Se trata de un instrumento muy similar al que han empleado otros países europeos en su estrategia para fortalecer la recapitalización de empresas. Así, Italia empleó un mecanismo de coinversión para empresas con facturación entre 10 y 50 millones de euros; Alemania puso en marcha un mecanismo de coinversión –*Corona Matching Facility*– y Francia impulsó el Plan de Relance, que incluye también un paquete de medidas enfocado a reforzar los fondos propios de las pymes mediante préstamos participativos con una garantía parcial del Estado.

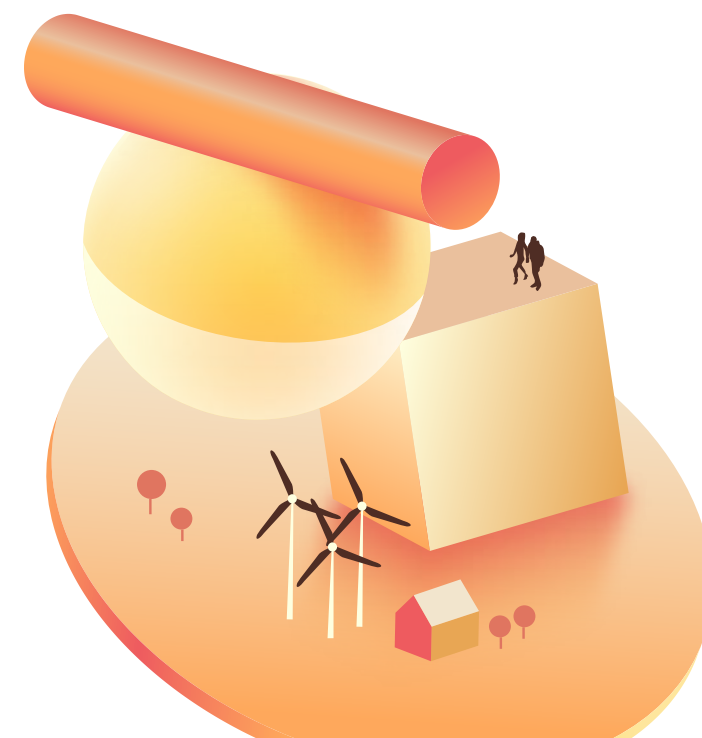
La relevancia del FONREC, junto con la responsabilidad asumida, nos obligaba a poner el **máximo**

esfuerzo y, sobre todo, a no fallar en una encomienda tan elevada. Mientras se preparaba el desarrollo reglamentario, que quedó aprobado a mediados de junio, aprovechamos para crear los necesarios procedimientos internos y preparar a la Compañía para poder iniciar la admisión de solicitudes con la mayor rapidez. **El objetivo era poner el fondo a disposición de las empresas lo antes posible**, siendo al mismo tiempo rigurosos y objetivos en el análisis de las solicitudes. Para ello, COFIDES instaló una plataforma informática en su página web para recibir las solicitudes de financiación y, por otro lado, contrató una agencia de *rating* y también un *pool* de consultores financieros y legales con capacidad para emitir informes inequívocos acerca de la situación real de las empresas solicitantes y de su plan de viabilidad para su posterior valoración, siempre bajo criterios de riesgo, rentabilidad y sostenibilidad, por el Comité Técnico de Inversiones.

La voluntad de llegar a un mayor universo de empresas fue la que llevó a COFIDES a plantear una flexibilización de los criterios de elegibilidad que finalmente se aprobó en el mes de diciembre de 2021. Asimismo, la Comisión Europea prorrogó el periodo de inversión hasta el 30 de junio de 2022, dado el contexto económico de incertidumbre que preveía una recuperación económica más lenta de lo esperado.

A cierre de 2021 se habían aprobado ya las primeras operaciones del FONREC, lo que permitió superar la curva de aprendizaje y poner las bases para una renovada capacidad inversora en 2022 en favor de aquellas empresas que necesitan el apoyo del FONREC. Y lo que es más importante, la actividad de recapitalización se ha efectuado sin menoscabo de los mandatos de internacionalización y desarrollo, demostrándose la capacidad de gestión de COFIDES.

No hay lugar a dudas. Podemos afirmar que COFIDES ha ganado con merecimiento su credencial como **gestora de fondos del Estado**.





02 Nuestras acciones e impacto

1. ACCIONES CON IMPACTO

Contribuimos a superar los efectos de la pandemia y recuperar la viabilidad de las empresas

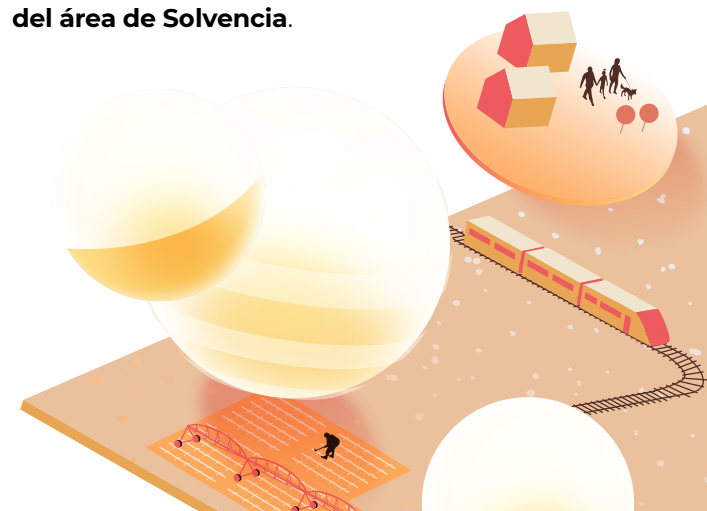
La pandemia de la COVID-19 y los sucesivos confinamientos generaron una situación de incertidumbre que causó severos efectos en la economía mundial. Muchas empresas sufrieron una contracción de sus ingresos que desembocó en un empeoramiento de su posición patrimonial. Con el fin de crear un estímulo que propiciara una recuperación sólida, el Consejo de Ministros creó el Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19 (FONREC), dotado con **1.000 millones de euros** y dirigido a aliviar los problemas de solvencia de las empresas medianas.

“Este fondo ha supuesto un auténtico reto para COFIDES, pues en apenas unos meses hemos sido capaces de poner en marcha y gestionar un fondo que dista de la actividad convencional de la Compañía, más enfocada a la internacionalización y la financiación del desarrollo, y se circunscribe al ámbito nacional” explica **Miguel Ángel Ladero, director del departamento de Inversiones de COFIDES**.

Para el análisis de las compañías que solicitaran el apoyo del FONREC, COFIDES realizó un riguroso proceso de selección que culminó con la contratación de **12 asesores financieros y 14 asesores jurídicos**. “Las firmas contratadas tienen que licitar para adjudicarse cada uno de los proyectos a analizar y emitir un informe claro y conciso, de acuerdo con los condicionamientos y requisitos definidos por la Unión Europea, formulando una recomendación inequívoca, favorable o desfavorable, basada en criterios técnicos y objetivos”, añade Ladero.

Con este procedimiento, “COFIDES aspiraba a garantizar que el procedimiento fuera correcto, ágil y transparente porque nuestra prioridad ha sido en todo momento dar una respuesta y apoyar a las empresas de forma rápida, sin menoscabo de la rigurosidad en el análisis”, señala **José Luis Ocasar, director adjunto del área de Solvencia de COFIDES**.

En el proceso también interviene una agencia de *rating* que ha sido seleccionada tras un proceso de adjudicación público. La agencia emite informes de calificación crediticia sobre cada compañía que solicita el apoyo del Fondo de Recapitalización. “Este supone el primer filtro para el acceso a la fase de análisis en profundidad de su plan de viabilidad. Consideramos que también debía ser un proceso rápido pero que al mismo tiempo garantizara una revisión de los requisitos de elegibilidad objetiva y conforme a los estándares internacionales de valoración crediticia”, apunta **Álvaro Hernández, subdirector del área de Solvencia**.



1. Acciones con impacto

Apoyamos la solvencia de las empresas - Martínez Otero



Martínez Otero es una firma española especializada en el diseño, **remodelación y decoración de interiores para hoteles y tiendas de moda**. Este es un sector que se ha visto seriamente afectado por los efectos de la crisis generada como consecuencia de la COVID-19 y las restricciones de movimiento, si bien, espera recuperarse en los próximos meses.

La empresa, con sede en A Estrada (Pontevedra), desarrolla su negocio en mercados de todo el mundo y cuenta con filiales en España, Marruecos, Estados Unidos y República Dominicana. Dispone de una plantilla de más de 300 empleados y genera más de 50 empleos indirectos. Su red de

proveedores supera los 2.000 en el ámbito nacional e internacional.

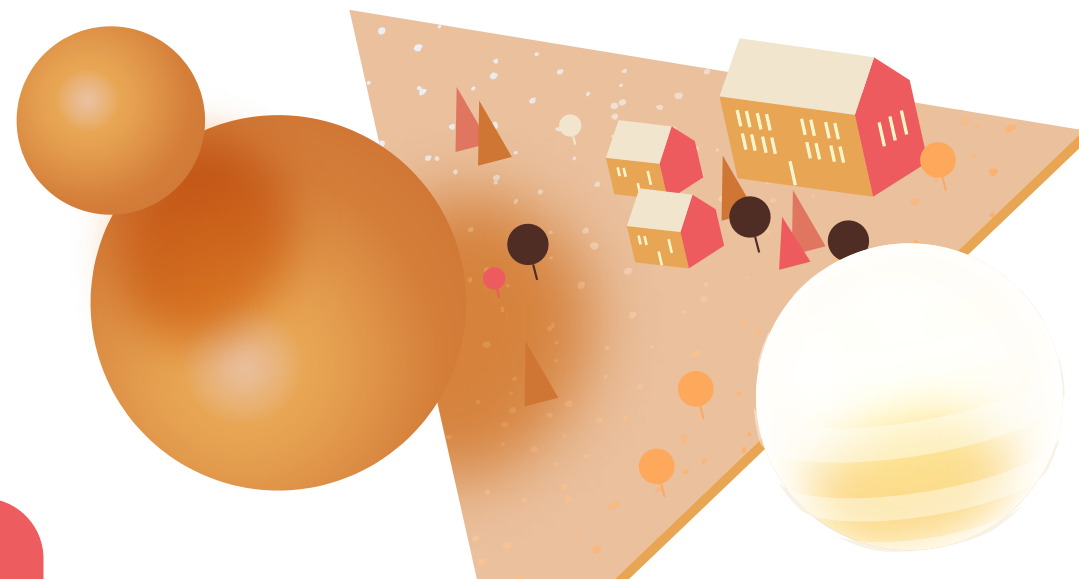
El Comité de Inversiones del Fondo de Recapitalización aprobó a finales de 2021 la concesión a Martínez Otero de **4,1 millones de euros**. La financiación se estructuró a través de un préstamo participativo (2,4) y un préstamo ordinario (1,7 millones de euros). En el análisis de esta solicitud intervinieron BDO como asesor financiero y PWC como asesor legal.

El objetivo de este apoyo financiero consistió en reforzar a la empresa para impulsar su actividad y crecimiento, así como mantener el empleo y la competitividad.



“Trabajar en este proyecto me ha permitido conocer de cerca a empresas que, como Martínez Otero, han sufrido los embates de la crisis generada por la pandemia pero que han mostrado una gran resiliencia al diseñar un plan de viabilidad serio con el que afrontar el futuro”.

Eduardo Fernández,
analista del proyecto.



1. Acciones con impacto: Apoyamos la solvencia de las empresas - Martínez Otero



El **presidente de Martínez Otero, Alejandro Valladares**, asegura que “esta operación contribuye de manera muy relevante a garantizar nuestra estabilidad financiera en los próximos años, lo que nos permite focalizar nuestros esfuerzos en la consolidación operativa y el desarrollo de nuestro negocio”.

“Este apoyo supone un reconocimiento a la solvencia

y viabilidad de la empresa, que accede a estos recursos con un plan bien estructurado, con el fin de superar los efectos de una pandemia que ha tenido un impacto directo en nuestro sector”, agrega Alejandro Valladares.

Esta fue una de las dos primeras solicitudes que aprobó el Comité Técnico de Inversiones del Fondo y la primera en ser formalizada y desembolsada en diciembre de 2021.

Este proyecto está alineado con el ODS 8 de Trabajo decente y crecimiento económico, pues la empresa es **clave para el tejido local** y el apoyo del FONREC contribuirá a afianzar su competitividad y viabilidad a largo plazo, así como el mantenimiento y generación de empleos.



1. Acciones con impacto

Inversión con impacto positivo: Hospital de Bosa y Parques eólicos de Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete

COFIDES aspira a **incidir en la sostenibilidad del planeta** apoyando proyectos que mejoren la calidad de vida de las personas, minimizando el impacto negativo de las inversiones y generando un impacto social y medioambiental positivo. Buen ejemplo de ello es el proyecto de Grupo Ortiz para la construcción del Hospital de Bosa en Colombia y el de WPD Wind Investment para la puesta en marcha de los parques eólicos de Lomas de Duqueco, Malleco y Negrete en Chile.

Impulsamos la prestación de servicios de salud. Hospital de Bosa - Grupo Ortiz



COFIDES ha participado en el progreso y desarrollo de Colombia mediante la colaboración con Grupo Ortiz para la puesta en marcha del Hospital de Bosa. Facilitar la inversión en el sector de la salud es muy importante para COFIDES, especialmente en el contexto actual de pandemia de la COVID-19, en el que se ha puesto de manifiesto la necesidad de apoyar la **colaboración público-privada para mejorar la infraestructura sanitaria en Latinoamérica**, una de las regiones del mundo más afectadas por la pandemia. Para COFIDES, el apoyo al sector de la salud en los países en desarrollo es una línea de acción estratégica en el futuro.

Con este objetivo, en 2021 COFIDES apoyó a Grupo Ortiz en el diseño, construcción, dotación y mantenimiento del Hospital de Bosa en Colombia. COFIDES adquirió un porcentaje accionario del 45% de la sociedad Promotora Hospital de Bosa, S.A.S., y del 45% de la deuda subordinada por un importe máximo de 11 millones de euros.

La financiación se realizó con cargo a los recursos propios de COFIDES y al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX). La inversión total de Grupo Ortiz en este proyecto es de aproximadamente 77 millones de euros.

1. Acciones con impacto: Inversión con impacto positivo: Hospital de Bosa y Parques eólicos de Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete



Infografías del futuro Hospital de Bosa.

Según el **presidente de Grupo Ortiz, Juan Antonio Carpintero**, “es motivo de gran satisfacción para nuestra empresa la participación conjunta con COFIDES, lo que será garantía de calidad y eficiencia social y económica en el devenir de la concesión del Hospital de Bosa”. Al mismo tiempo, resalta “el interés de Grupo Ortiz en participar en las concesiones con financiación multilateral que Colombia está llevando a cabo y que serán un hito importante en el desarrollo y progreso del país”.

El hospital, que beneficiará a más de 400.000 personas, es el primer centro médico en Colombia que se construya y opere bajo el modelo de Asociación Público-Privada.

El hospital atenderá a una población de 400.000 personas

El Hospital de Bosa está incluido en el Plan Distrital de Desarrollo 2016-2020 de Colombia, que

incluye entre sus objetivos la mejora de la prestación de los servicios de salud. Se espera que el nuevo hospital empiece a estar operativo en 2023. El proyecto forma parte de la Subred Suroccidente que afecta a 4 localidades –Kennedy, Fontibón, Puente Aranda y Bosa– y beneficiará a más de 400.000 personas. Con una superficie edificada de cerca de 30.000 metros, Grupo Ortiz proyecta construir cuatro edificios, que permitirán incrementar la red pública sanitaria con 215 nuevas camas. La ciudad de Bosa sólo contaba con un hospital con 60 camas que no llegaba a atender la totalidad de las necesidades hospitalarias de la zona.

Según datos de la OCDE, esta Subred es la que cuenta con el porcentaje más bajo de camas –17,76%– de Bogotá. Este proyecto tendrá un impacto esperado “Avanzado” –la máxima categoría– por su “gran potencial de contribuir a la mejora de la actual atención colombiana en términos de falta de recursos

1. Acciones con impacto: Inversión con impacto positivo: Hospital de Bosa y Parques eólicos de Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete

para acceder a servicios de salud y atender al público en general incluyendo, principalmente, poblaciones vulnerables de Bogotá. Además, los beneficios esperados pueden proyectarse a largo plazo en términos de acceso a servicios de salud y generación de empleo.

El hospital está concebido para la atención de pacientes con

enfermedades crónicas no transmisibles como la diabetes, afecciones cardiovasculares, pulmonares crónicas y detección de cáncer, que constituyen la mayor causa de enfermedad en Bogotá y en Colombia. Las obras de estructura concluyeron en mayo de 2022 y está previsto que los trabajos de albañilería y cerramiento concluyan para finales de noviembre de este mismo año.



“Desde COFIDES nos sentimos muy orgullosos de trabajar en este proyecto precisamente en un momento en el que hemos sido aún más conscientes de la importancia y necesidad de centros sanitarios de calidad. Esperamos que este hospital resuelva muy pronto las necesidades de los residentes en esta zona”.

Marta Blond,
analista del proyecto.



Evolución de las obras del Hospital de Bosa.

1. Acciones con impacto: Inversión con impacto positivo: Hospital de Bosa y Parques eólicos de Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete

Impulsamos las energías renovables. Parques eólicos Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete - WPD Wind Investment



COFIDES se ha marcado como objetivo promover **proyectos climáticos que contribuyan a mitigar los efectos del cambio climático**, dado el firme compromiso de la Compañía con la consecución de la Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Uno de estos proyectos es el liderado por la empresa española WPD Wind Investment para la **construcción de tres parques eólicos en Chile**. En él, destaca la cooperación y coordinación de COFIDES con Deutsche Investitions und *Entwicklungsgesellschaft* (DEG), la institución financiera de desarrollo alemana con la que comparte la voluntad de potenciar las energías renovables y contribuir a lograr una energía más limpia y sostenible.

En 2020 COFIDES tomó una participación de 24,2 millones de euros en el capital social de las

sociedades de tres parques eólicos en Chile (Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete) con cargo al Fondo de Inversiones en el Exterior (FIEX). Las dos instituciones financieras de desarrollo, COFIDES y DEG, tomaron cada una de ellas una participación temporal del 24,5% en tres sociedades de vehículo especial (SPV por sus siglas en inglés) titulares de los tres parques eólicos chilenos. Las participaciones se adquirieron a la sociedad española WPD Wind Investment, que mantiene la mayoría del capital social en las tres SPV. La inversión total de estos proyectos supera los 500 millones de euros.



Parque de Malleco.

Los tres parques eólicos contribuirán a la producción de energías limpias en Chile proporcionando suministro a 460.000 familias

1. Acciones con impacto: Inversión con impacto positivo: Hospital de Bosa y Parques eólicos de Malleco, Lomas de Duqueco y Negrete

El **director general de WPD Wind Investment, Óscar Castañeda**, destaca que “estos parques resultan de la firme apuesta de la compañía por el desarrollo de instalaciones de generación de energías limpias y sostenibles. La prioridad para su construcción ha sido el debido respeto al entorno, minimizando el impacto de las instalaciones sobre el medio ambiente, y siempre con la colaboración y compromiso de las Administraciones públicas del país, especialmente con la cooperación de las comunidades presentes en las zonas de implantación, con las que se ha mantenido y se mantiene un permanente contacto.

Producción de energías limpias

Los parques eólicos de Negrete y Malleco iniciaron su actividad en 2021 y se espera que el de Lomas de Duqueco lo haga en 2022. Negrete y Lomas de Duqueco se encuentran en la región de Bío Bío y Malleco en la de La Araucanía. Los tres son compatibles con las actividades productivas de agricultura y ganadería de la zona, sin generar emisiones contaminantes a la atmósfera, y contribuyen a la **producción de energías limpias en Chile**. La actividad de los tres parques eólicos sumará 370 MW de potencia instalada y proporcionarán energía a 460.000 familias. En estos parques se han instalado

turbinas Vestas, 77 en el de Malleco, 14 en Lomas de Duqueco y 11 turbinas en Negrete.

Estos proyectos eólicos contribuirán, entre otros, a los objetivos fijados en el Plan Nacional Hoja de Ruta 2050, en el que las energías renovables desempeñan un papel fundamental para la economía chilena. El parque de Malleco será uno de los proyectos eólicos más grandes en Chile e importante de Latinoamérica.

De acuerdo con los *Common Principles for Climate Mitigation Finance Tracking*, desarrollados por el *Joint Climate Finance Tracking Group* de los bancos multilaterales de desarrollo y un grupo de representantes de los bancos miembros del *International Development Finance Club*, este proyecto está considerado como una actividad elegible para la **financiación de la mitigación del cambio climático**.

Con este proyecto, con el que **se evitan 711,078 tn CO₂/año**, COFIDES colabora en el logro de los cambios estructurales de la economía señalados por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) como necesarios para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París.



“Contribuir desde COFIDES a la mitigación del cambio climático apoyando proyectos de generación de energía mediante fuentes renovables que ejercen un impacto positivo en la economía de Chile que, además, favorecen la sostenibilidad de la región, es muy gratificante. Hacerlo además en colaboración con inversores comprometidos con las energías renovables como DEG, homóloga alemana de COFIDES, es aún más satisfactorio”.

Mª Ángeles Vara,
analista del proyecto.

1. Acciones con impacto

TIF: El primer programa de financiación combinada en América Latina liderado por COFIDES



COFIDES es entidad acreditada para gestionar de forma indirecta el presupuesto de cooperación al desarrollo de la Unión Europea (UE) desde 2018. En el marco de este mandato, en octubre de 2020 se formalizó el **Programa Triple Inclusive Finance (TIF)**, cuyo objetivo es facilitar el acceso a financiación a la población latinoamericana de ingresos bajos.

Nuria Rodríguez Aller, subdirectora del Área de Alianzas para el Desarrollo de COFIDES, señala que “el Programa TIF surge de la necesidad de reducir la brecha en el acceso a los servicios financieros de la población en América Latina, donde apenas el 54% de adultos tiene una cuenta en una entidad financiera, frente al 94% en países de rentas altas. Esta brecha se

acentúa en las áreas rurales, sobre todo entre las mujeres y en los estratos económicos más bajos. A todo ello se añade la necesidad de impulsar sosteniblemente al sector agropecuario, especialmente desatendido y afectado por las consecuencias tanto del cambio climático como de la COVID-19”.

El programa surge de la necesidad de reducir la brecha en el acceso a los servicios financieros de la población en América Latina, donde apenas el 54% de adultos tiene una cuenta en una entidad financiera

El Programa TIF es una iniciativa conjunta apoyada por la Agencia Española de Cooperación Internacional al Desarrollo –AECID– (a través de préstamos del FONPRODE) y COFIDES (como gestor de asistencia técnica –AT–) y financiado por la Unión Europea en su componente de asistencia técnica. El Programa cuenta con **un esquema basado en tres pilares (financiero, social y medioambiental)** y un doble objetivo: aumentar los servicios financieros, abordando la base de la pirámide social de América Latina,

1. Acciones con impacto: TIF: El primer programa de financiación combinada en América Latina liderado por COFIDES



y promoviendo las finanzas sostenibles con el clima.

Para alcanzar estos objetivos, COFIDES ha definido una aproximación combinada con la que se propone mejorar el alcance en escala y profundizar en la actuación de los proveedores de servicios financieros en Latinoamérica que atienden a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) y mejorar la calidad de los servicios desde una perspectiva de cambio climático, promoviendo tanto servicios financie-

ros como prácticas agrícolas sostenibles. **Julia Rabadán, analista senior de COFIDES**, destaca que “el grupo objetivo final de TIF son, en última instancia, las MIPYMES urbanas y rurales sin acceso o con acceso limitado al sector financiero oficial, incluyendo también pequeños y medianos productores”.

Con estos fines, el programa TIF apoyará a los proveedores de servicios financieros que atiendan a las MIPYMES de la región mediante préstamos a largo plazo (aproximadamente

55 millones de euros) y contará con recursos de asistencia técnica procedentes de la Facilidad de Inversiones para América Latina (LAIF) de la Unión Europea (5,75 millones de euros). **Beatriz Morant, analista senior en COFIDES**, destaca que es “el primer programa de financiación combinada liderado por COFIDES en América Latina y el primero dedicado a la asistencia técnica. La AT será clave para incrementar significativamente el impacto de la financiación puesta a disposición de las entidades financieras beneficiarias del programa y, así, llegar a la población desatendida, mitigar su vulnerabilidad y aumentar su resiliencia ante los efectos del cambio climático”.

Las actividades de asistencia técnica se concentran en tres grandes áreas de intervención:

- La profundización de la **inclusión financiera** para aumentar el acceso a los servicios financieros de la población de bajos ingresos a través de la creación de ecosistemas digitales, de nuevos productos o servicios que permitan mejorar de forma eficiente el alcance en las áreas rurales;
- las **microfinanzas verdes**, que permitirán desarrollar mejores sistemas de gestión

1. Acciones con impacto: TIF: El primer programa de financiación combinada en América Latina liderado por COFIDES

social y medioambiental, implantar nuevos productos verdes y promover una agricultura climáticamente inteligente en la región; y

- c) el **fortalecimiento institucional**, que abarcará desde la mejora de la planificación estratégica y gobernanza hasta la gestión financiera de las entidades, entre otras.

José Carlos Villena, director adjunto del Área de Alianzas para el Desarrollo de COFIDES, señala que “la gestión de este tipo de programas de asistencia técnica supone un reto para la Compañía a corto plazo, ya que requiere de un gran trabajo previo para la estructuración de los procesos necesarios para la concesión de los recursos del programa, pero a su vez resulta un nuevo hito, ya que abre nuevas oportunidades para COFIDES en el marco de sus capacidades de gestión como entidad acreditada por la Unión Europea”.



“Jornada sobre la Asistencia Técnica en la Inclusión Financiera del Programa TIF”, celebrada en junio de 2021, en la que se presentó dicho programa.

1. Acciones con impacto

Avanzamos en la tecnología y la innovación

Con el fin de alcanzar mayores niveles de competitividad y capacidad de generación de empleo, la **promoción de proyectos de nuevas tecnologías** resulta esencial para impulsar la recuperación y la transformación del modelo productivo español. En COFIDES nos proponemos contribuir al crecimiento de empresas tecnológicas favoreciendo así la competitividad, la innovación y la atracción y retención de talento.

ARQUIMEA – Tecnologías propias



Este proyecto contribuye a la consecución del ODS 8, Trabajo decente

y crecimiento económico, facilitando el crecimiento y consolidación de la empresa en el exterior, que tiene un total de 500 empleados, de los que 200 son ingenieros.



[ARQUIMEA](#) es un grupo tecnológico que desarrolla **soluciones y productos basados en la inversión y el desarrollo para mejorar la vida de las personas**. Su actividad está presente en muchos sectores con un **alto componente innovador**. Desde 2005 se ha centrado en los ámbitos aeroespacial, industrial, agrícola, sanitario y biotecnológico, así como seguridad e infraestructuras críticas.

En 2021, COFIDES se convirtió en uno de los inversores ancla del programa de bonos lanzado por la empresa en el Mercado Alternativo de Renta Fija para diversificar las fuentes de financiación y potenciar su crecimiento. Con cargo al FIEX, aportó 5 millones de euros en la primera emisión de bonos por valor de 25 millones para la adquisición de compañías aeroespaciales en el exterior.

Para COFIDES, ARQUIMEA cuenta con activos importantes que fomentan la creación y el desarrollo de empresas avanzadas, entre los que destacan la generación de tecnologías propias y la integración de otras empresas que comparten los mismos objetivos y visión.

1. Acciones con impacto: Avanzamos en la tecnología y la innovación

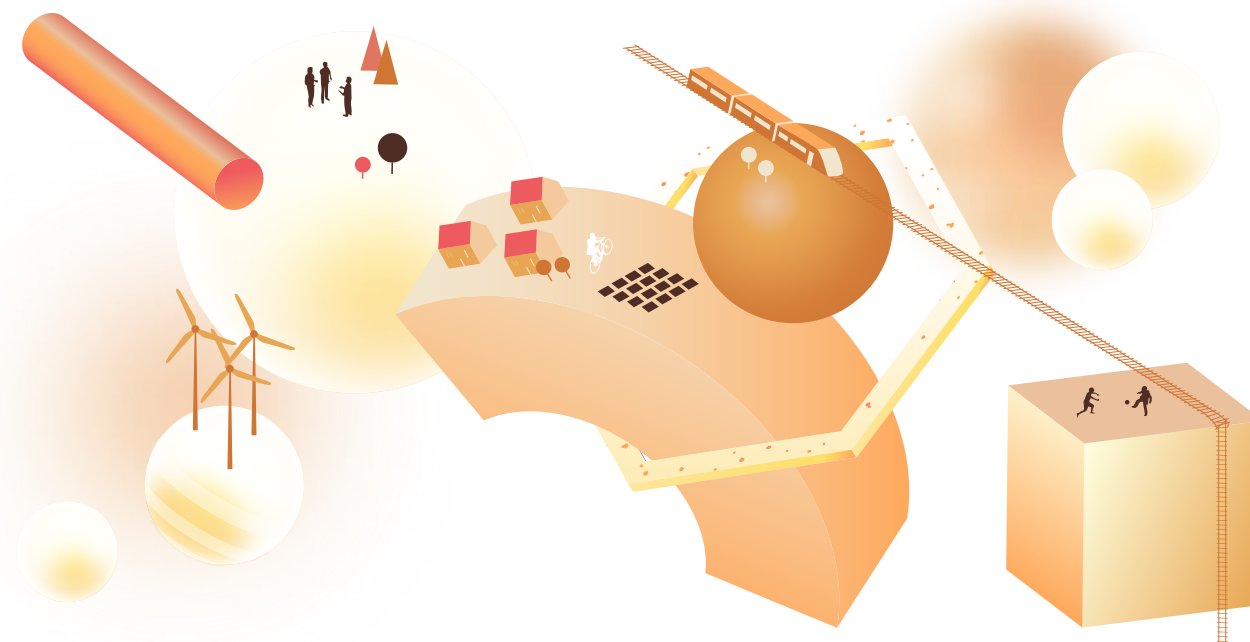
“ARQUIMEA está sabiendo aglutinar talento y capacidad de adaptación para poner a la investigación en el centro de la respuesta a las necesidades sociales y medioambientales de las personas. Un objetivo que aborda desde múltiples sectores, con una visión internacional y con la sostenibilidad medioambiental como centro de su actividad empresarial”.

Yolanda Gómez de Segura,
subdirectora del área de Internacionalización de COFIDES.

Diego Fernández,
*presidente de
ARQUIMEA.*



"Hemos encontrado en COFIDES a un aliado importante en nuestro programa de bonos. Creemos que entiende la tecnología como nosotros, como un motor de desarrollo y bienestar para la sociedad. Esto es lo que nos mueve a crecer para seguir innovando y aportando soluciones a los difíciles retos del presente”.



1. Acciones con impacto: Avanzamos en la tecnología y la innovación

Disruptive Consulting - Ciberseguridad, *cloud* y teletrabajo



Esta inversión contribuye especialmente a la consecución del ODS 9, Industria, innovación e infraestructuras, pues facilita la innovación en la comunicación segura para la mejora de procesos, con especial atención al sector servicios. También favorece el ODS 8, Trabajo decente y crecimiento económico.

[Disruptive Consulting](#) presta **servicios de seguridad informática** y es una empresa especializada en la prevención, detección y respuesta continua a potenciales ciberamenazas, a través de la monitorización de las infraestructuras tecnológicas de sus clientes.

En 2021, COFIDES proporcionó un préstamo de coinversión de un millón de euros para la construcción de un centro de prestación de servicios informáticos especializado en ciberseguridad y de un centro de datos en Italia, un mercado muy interesante para el sector y con gran potencial de crecimiento.

La inversión total que realiza la empresa en este proyecto es de 6,5 millones de euros.

El sector se vio positivamente afectado en 2020 como consecuencia de la pandemia, pues los confinamientos llevaron a reestructurar los modelos operativos de las empresas rápidamente, adoptando el teletrabajo y la tecnología *cloud*, que requieren de una mayor seguridad. Para la empresa, este proyecto cuenta con un **gran sentido estratégico**, pues puede convertirlo en un proveedor único de servicios de seguridad gestionada, ciberinteligencia y redes SASE en Italia.



José Ángel Delgado,
CEO de *Disrupting Consulting*.

“Ante los retos que plantea la seguridad de la información en la transformación digital en la que nos vemos inmersos, es importante poder ofrecer servicios innovadores nacionales más allá de nuestras fronteras”. En su opinión, “la seguridad es una prioridad para las empresas y la tecnología puede ser una perfecta aliada para ofrecer soluciones a las cada vez más complejas situaciones a las que se enfrenta nuestra sociedad”.

1. Acciones con impacto: Avanzamos en la tecnología y la innovación



“En los últimos meses estamos viendo cómo un ataque informático puede paralizar la actividad económica y social de empresas, regiones y países. Apostar por el crecimiento de este sector es una prioridad para COFIDES dado el impacto positivo que generan este tipo de proyectos”.

Yolanda Gómez de Segura,
subdirectora del área
de Internacionalización de COFIDES.



1. Acciones con impacto: Avanzamos en la tecnología y la innovación

Grupo Netex - Educación de calidad



Esta inversión contribuye significativamente a la consecución del ODS 4, Educación de calidad. La formación online aumenta considerablemente el número de jóvenes y adultos que tienen las competencias necesarias, en particular técnicas y profesionales, para acceder al empleo, el trabajo decente y el emprendimiento.

En 2021, COFIDES apoyó a la **empresa tecnológica de e-learning** Netex para impulsar su implantación comercial en Reino Unido. Con este fin proporcionó, con cargo al FONPYME, un préstamo de coinversión de 2,75 millones de euros para la adquisición de la compañía británica Virtual College. La inversión total de la empresa para este proyecto es de cerca de 6,4 millones de euros, con el que completa su oferta de servicios de formación dirigida a los sectores educativo y corporativo.

Gloria Santiago, gerente del área de Internacionalización de COFIDES, afirma que “esta operación nos permite impactar en la internacionalización de las empresas, potenciar el papel de las pymes y mejorar la formación de las personas, incidiendo positivamente en su calidad de vida, empleabilidad y el papel esencial que desarrollan en la creación de un tejido empresarial más fuerte”.

Así, Netex ofrece una nueva experiencia de aprendizaje basada en programas de formación con múltiples formatos de contenidos y plataformas que permiten configurar un itinerario de aprendizaje a medida que incluye sesiones en vivo, interacciones con profesores y múltiples servicios complementarios.

Este es el segundo proyecto que COFIDES realiza junto a Netex, tras respaldar en 2020 a la empresa para iniciar su establecimiento comercial en Estados Unidos.



Carlos Ezquerro,
CEO de Netex.

Destaca que [la adquisición de Virtual College](#) “es un hito importante para la compañía en su estrategia de internacionalización y enriquecimiento de su portfolio de soluciones tecnológicas de formación *online*. Desde nuestros inicios como cotizada en 2017, hemos contado con el apoyo de diferentes *partners* clave en nuestra relación con los mercados como COFIDES, que ha apostado y comparte nuestra visión y pasión por el desarrollo de soluciones que contribuyan a acercar el conocimiento a todos aquellos que lo demanden”.

1. Acciones con impacto: Avanzamos en la tecnología y la innovación



“La innovación tecnológica y las necesidades de las empresas con las que trabajamos nos ayudan a estar siempre a la vanguardia, a impulsar nuevos retos que implican necesariamente el crecimiento más allá de nuestras fronteras”.

José Antonio Martínez Aguilar,
presidente y CEO de Making Science.



“Para COFIDES el impulso de empresas tecnológicas es una de sus prioridades estratégicas. El caso de Making Science es significativo, ya que como proveedor de servicios digitales a otras compañías, su apoyo multiplica y acelera la digitalización y adaptación empresarial a las nuevas tecnologías, favoreciendo el fortalecimiento de múltiples sectores”.

Gloria Santiago,
gerente del área de Internacionalización de COFIDES.

Making Science – Cadena de valor innovadora



Este proyecto contribuye a la consecución del ODS 9, Industria, Innovación e Infraestructura, pues facilita el acceso a la tecnología de la información y las comunicaciones mediante el desarrollo de herramientas de marketing y de análisis de datos, que favorecen la innovación empresarial y el crecimiento del empleo en este sector.

[Making Science](#) es una consultora de tecnología y marketing digital especializada en **e-commerce y transformación digital** que ha contado con COFIDES para su expansión internacional.

A lo largo de su trayectoria, ha ampliado su modelo de negocio para posicionarse como un *partner digital* capaz de ofrecer soluciones eficaces en publicidad, analítica de datos, comercio y *cloud services*, acompañando a sus clientes en la digitalización de toda su cadena de valor.

A través de tres préstamos de coinversión con cargo al FIEX,

COFIDES ha facilitado en 2021 un total de 4,2 millones de euros a la compañía para la adquisición de empresas en Italia, Francia y Reino Unido.

Making Science se encuentra inmersa en un proceso de crecimiento a todos los niveles. Está presente en doce mercados: España, Portugal, México, Colombia, Irlanda y EE. UU., además de los países en donde crecerá con el apoyo de COFIDES y en los que ya contaba con presencia y desarrollo tecnológico, como Georgia, Suecia y Dinamarca.

2. 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. Tiene una larga trayectoria en la medición del impacto de los proyectos financiados y en este período ha desarrollado políticas y actuaciones internas, ha participado en iniciativas internacionales y se ha sumado a otros actores globales para avanzar en la contribución a los objetivos globales de desarrollo.

A lo largo de 2021 se ha continuado trabajando en actuaciones puestas en marcha en ejercicios anteriores y se han acometido nuevas iniciativas. Destaca especialmente el diseño del **Programa de Impulso a la Inversión de Impacto**, programa incluido dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) de la economía española, que será financiado en el marco de Next Generation EU. Consta de dos bloques: Financiación vinculada a sostenibilidad y Asistencia técnica y su implementación está prevista que comience en 2022, una vez COFIDES reciba la aportación de 1,7 millones de euros de los fondos europeos. Su objetivo principal es favorecer y facilitar la gestión social y ambiental en los proyectos y, de esta forma, cambiar sus planteamientos de producción y gestión hacia modelos más sostenibles.

Como muestra de su compromiso con la Agenda 2030, COFIDES incorporó por tercer año consecutivo una serie de objetivos de sostenibilidad materiales para su actividad, dentro de los objetivos corporativos de la Compañía. La contribución de las operaciones formalizadas en 2021 se encuentra publicada en la página [web](#).

Los proyectos en cartera llevaron asociado:

398,14
MM EUR

de ingresos fiscales.

2.139,17
MM EUR

de incremento de renta nacional.

Contribución a la creación y mantenimiento de:



22.618

puestos de
trabajo directos.



822,55
MM EUR

conjunto de sueldos
y salarios.



3.867

empleo de mujeres.

Contribución de COFIDES a los ODS:



2. Impacto agregado de las inversiones

Asimismo, COFIDES emitió su segunda [declaración pública](#) relativa a inversiones y procesos alineados con los *Operating Principles for Impact Management*. El contenido de dicha declaración fue objeto de un proceso de auditoría interna. Se trata de la segunda declaración y auditoría desde que, en 2019, COFIDES se adhirió a esta iniciativa de la Corporación Financiera Internacional (IFC, en sus siglas en inglés).

En el seno de EDFI, COFIDES ha continuado participando en el grupo de trabajo denominado **Task Force sobre “Armonización en Financiación Responsable y Medición de Impacto”**, que nació con el objetivo de armonizar la medición del impacto de las inversiones y en el que se ha incorporado la tarea de alinear los compromisos de lucha contra el cambio climático entre las homólogas europeas. En el nuevo Plan Estratégico 2022-2024 de COFIDES se ha incluido el objetivo de comprometer el 30% del volumen de formalizaciones en proyectos de acción climática y sostenibilidad medioambiental.

El impacto en la igualdad de género en las inversiones

COFIDES considera imprescindible integrar la dimensión de género en el análisis de los proyectos. Las inversiones del sector privado pueden contribuir a **avanzar en la igualdad y crear mercados inclusivos** al mismo tiempo que mejora su desempeño empresarial.

En 2021 se llevó a cabo la **revisión de la Política de Género**, que incluye un procedimiento operativo de aplicación a todos los instrumentos de financiación que COFIDES gestiona o a los que ofrece apoyo técnico y alineado con estándares internacionales. Tiene como objetivos principales prevenir o mitigar los riesgos e impactos negativos sobre las mujeres y promover su empoderamiento mediante actividades y objetivos que aumenten su acceso a los recursos y las oportunidades.

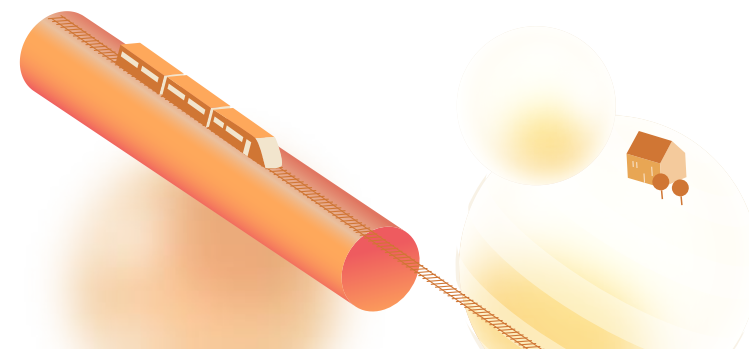
Entre las principales novedades destaca la utilización de los criterios de la **Iniciativa 2X Challenge** para recopilar información sobre igualdad de género y empoderamiento de la mujer en los proyectos. Los criterios para decidir si un proyecto es 2X son relativos a la presencia de mujeres como fundadoras,

propietarias, miembros del Consejo de Administración, directivas, empleadas y la existencia de iniciativas de apoyo a las trabajadoras, así como productos o servicios que favorezcan a las mujeres.



Iniciativa lanzada por las IFD del G7 para incentivar y aumentar la participación de la mujer

En los proyectos formalizados en 2021, de acuerdo con los [criterios 2X](#), un 31% de los promotores españoles cuentan con un número significativo de mujeres en el Consejo de Administración. En cuanto a directivas y empleadas, su presencia es relevante en el 29% y 35% de los proyectos, respectivamente, y en un 71% existen iniciativas de apoyo, destacando los protocolos de acoso, medidas de conciliación, acceso a puestos no tradicionales y análisis de la brecha salarial.





03 Nuestra gestión

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

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 altos de satisfacción** con los servicios prestados. Destacan la atención y el trato recibido y la facilidad de contactar con el personal de COFIDES, así como el cumplimiento de las expectativas. La percepción sobre la atención recibida durante 2021 roza la excelencia. Por otra parte, las empresas mantienen sus sugerencias para continuar avanzando en la simplicidad de la documentación requerida.

Índice Global de Satisfacción a empresas clientes en 2021



Capacidad de actuación y de gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
Gestión	Recursos propios COFIDES	<ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio Neto 31.12.2021: 172,65 millones de euros • Aprobaciones 2021: 15 proyectos por 27,57 millones de euros • Formalizaciones 2021: 14 proyectos por 26,20 millones de euros • Cartera comprometida 31.12.2021: 148 operaciones por 140,35 millones de euros
Gestión	FIEX	<p>Gestión en exclusiva del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX) por cuenta de la Secretaría de Estado de Comercio, adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio Neto 31.12.2021: 1.129,08 millones de euros • Aprobaciones 2021: 20 proyectos por 193,98 millones de euros • Formalizaciones 2021: 18 proyectos por 172,62 millones de euros • Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving: 310 proyectos por 2.638,38 millones de euros • Cartera comprometida 31.12.2021: 151 operaciones por 1.147,12 millones de euros
Gestión	FONPYME	<p>Gestión en exclusiva del Fondo para Operaciones de Inversión en el Exterior de la Pequeña y Mediana Empresa (FONPYME) por cuenta de la Secretaría de Estado de Comercio, adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio Neto 31.12.2021: 87,09 millones de euros • Aprobaciones 2021: 18 proyectos por 11,10 millones de euros • Formalizaciones 2021: 16 proyectos por 11,08 millones de euros • Imputaciones históricas al fondo con carácter revolving: 253 proyectos por 200,68 millones de euros • Cartera comprometida 31.12.2021: 104 operaciones por 82,85 millones de euros
Gestión	FONREC	<p>Gestión de un nuevo 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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Patrimonio Neto 31.12.2021: 995,45 millones de euros • Aprobaciones 2021: 6 proyectos por 66,11 millones de euros • Formalizaciones 2021: 1 proyecto por 4,10 millones de euros • Cartera comprometida 31.12.2021: 1 operación por 4,10 millones de euros

Capacidad de actuación y de gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
Apoyo en la gestión	FONPRODE	<p>Es uno de los principales instrumentos financieros de la Cooperación Española, cuyo objetivo fundamental es contribuir a erradicar la pobreza.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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: <ul style="list-style-type: none"> i. Apoyo a la planificación de las acciones reembolsables ii. Identificación de operaciones financieras iii. Análisis de diligencia debida en materia financiera, legal, medioambiental, social y de desarrollo iv. Apoyo en la formalización de las operaciones v. Seguimiento económico-financiero y de desempeño de cartera • En 2021, COFIDES apoya en la gestión a la AECID mediante la elaboración de 4 perfiles de condiciones financieras, 13 propuestas de operaciones, y la formalización de 3 operaciones de microfinanzas, un fondo de inversión y 2 préstamos a Estado. Realiza el seguimiento del 100% de la cartera (59 operaciones) y participa en 18 misiones y procesos de debida diligencia por cuenta de FONPRODE.
	Garantías	<ul style="list-style-type: none"> • En el marco del Plan de Inversiones en el Exterior y el programa <i>Renewable Energy Program for Sub-Saharan Africa</i> (PIP Renovables), se presentan varios perfiles de potenciales operaciones que podrían acogerse a este programa. • COFIDES gestiona de manera delegada la línea de garantías por importe de 20 millones de euros y la línea de Asistencia Técnica en colaboración con la AECID de 2 millones de euros dirigida a los proyectos.
Programas UE	Asistencia técnica	<ul style="list-style-type: none"> • Se formaliza el 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 (depositario del patrimonio autónomo de la asistencia técnica). • Evento “Jornada sobre Asistencia Técnica en la Inclusión Financiera”, que sirve de lanzamiento y presentación del Programa. Dentro de la Facilidad de Deuda se identifican de forma preliminar algunas operaciones que podrían ser receptoras de fondos con cargo a TIF para sus proyectos de Asistencia Técnica. COFIDES gestiona para este programa 5,7 millones de euros para Asistencia Técnica.
Recursos multilaterales y bilaterales	Otros proyectos <i>blending</i>	<ul style="list-style-type: none"> • El Fondo Huruma es el primer proyecto de <i>blending</i> liderado por COFIDES. Se formalizan 10 operaciones de financiación y una suscripción de participación en capital, en América Latina y Asia. • COFIDES crea una nueva web del Fondo Huruma para gestionar la comunicación sobre este proyecto.

Capacidad de actuación y de gestión

ROL	RECURSOS	DATOS PRINCIPALES
Líneas en el marco de EDFI Recursos multilaterales y bilaterales	EFP	<p>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).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Recursos comprometidos por EFP a 31.12.2021: 682,9 millones de euros en 52 proyectos en 25 países. • Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en EFP a 31.12.2021: 21,83 millones de euros en 33 operaciones en 16 países.
	ICCF	<p>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.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Recursos comprometidos por ICCF a 31.12.2021: 410,8 millones de euros en 28 proyectos en 16 países. • Participación de los recursos de COFIDES y del FIEX en ICCF a 31.12.2021: 11,74 millones de euros en 24 operaciones en 14 países.
	EDFI Management Company	<p>Desde octubre de 2020 COFIDES ostenta una participación del 12,5% de la EDFI Management Company y desde 2021 forma parte del Consejo de Administración. Gestiona, entre otras, las iniciativas AgriFI y ElectriFi, dos facilidades de financiación combinada con apoyo de la UE:</p> <ul style="list-style-type: none"> • AgriFI: Apoya inversiones orientadas a la cadena de valor y enfocadas en la inclusión de medianos y pequeños agricultores y/o MIPYME agrícolas. COFIDES está involucrada en la iniciativa y tiene designado a uno de los miembros del Comité de Inversiones de AgriFI. La dotación actual de AgriFI es de 39 millones de euros. • ElectriFi: Respaldar las inversiones en electrificación para poblaciones en zonas rurales y desatendidas. Promueve proyectos de acceso a la energía y su cartera cuenta con 41 proyectos en 18 países (concentrándose en países de África subsahariana).
Otros. Recursos multilaterales y bilaterales	Fondo Verde para el Clima	<ul style="list-style-type: none"> • Durante 2021 se trabaja en el <i>Entity Work Program</i> (EWP) que define las estrategias de COFIDES como entidad acreditada en los sectores y regiones prioritarios. Además, se construye un <i>pipeline</i> de operaciones, resultado de las labores de identificación realizadas en el año.

Aprobaciones, formalizaciones y desembolsos

COFIDES, FIEX, FONPYME, FONREC · 2021

	Nº proyectos	Mill. Euros
Aprobaciones	47	298,75
Formalizaciones	39	213,99
Desembolsos	59	208,53

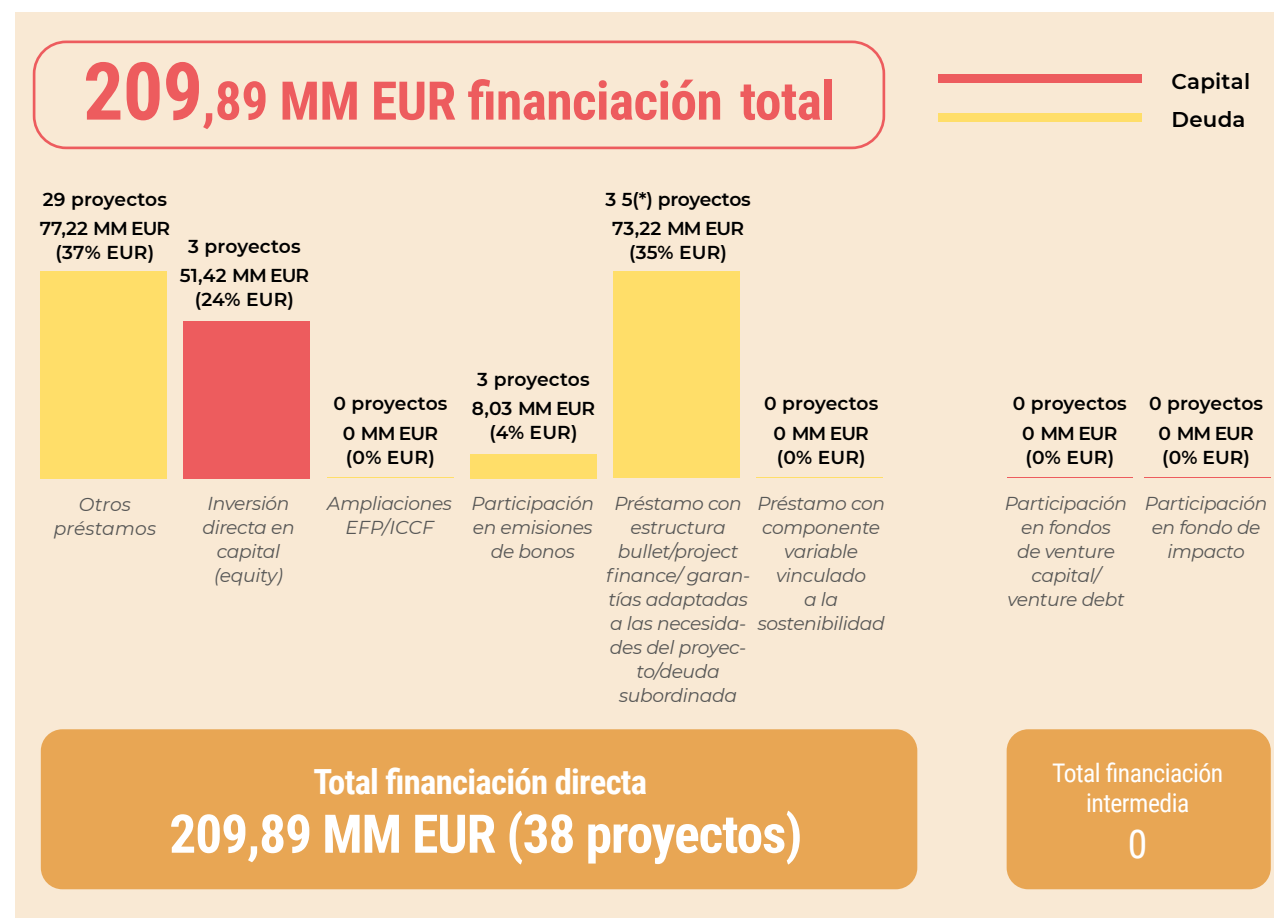
FONPRODE

Evolución apoyo en la gestión por parte de COFIDES · 2021

	Nº operaciones	Mill. Euros
Perfiles	4	30,79
Propuestas	13	271,85
Aprobaciones del Consejo de Ministros	12	101,08
Formalizaciones	6	79,86

FORMALIZACIONES POR PRODUCTO 2021.

COFIDES/FIEX/FONPYME (MM EUR)



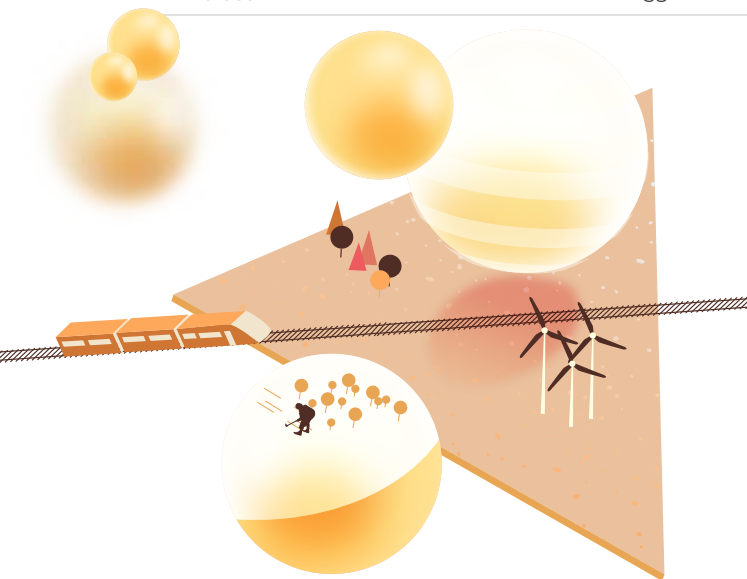
* Para el cómputo del nº de proyectos, en aquellos que combinan tanto el capital como deuda subordinada (incorporada ésta el subcapítulo de deuda estructurada (préstamo con estructura bullet / project finance / garantías adaptadas a las necesidades del proyecto / deuda subordinada), el proyecto se computa como capital.

Cartera geográfica y sectorial

COFIDES, FIEX, FONPYME, FONREC

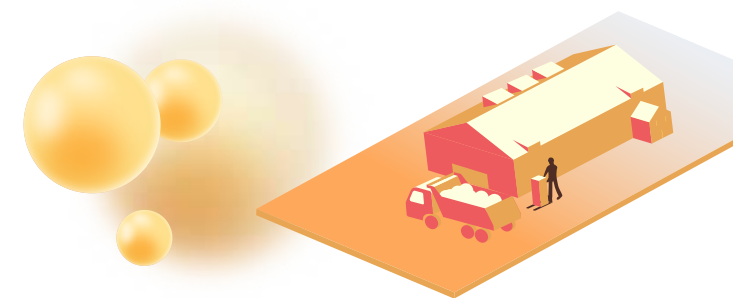
En millones de euros	2021
Cartera total	1.206,77
Cartera comprometida	1.374,41

Cartera comprometida	2021
Nº de operaciones	299
Países	58



País *	Volumen de inversión cartera total (%)
Internacional **	16
Chile	13
EEUU	10
México	10
Reino Unido	6
China	4
Colombia	4
Perú	4
Italia	3
Panamá	3
Polonia	3
Rusia	3
Paraguay	2
Indonesia	1
Brasil	1
Nicaragua	1
Argelia	1
India	1
Resto de países	14

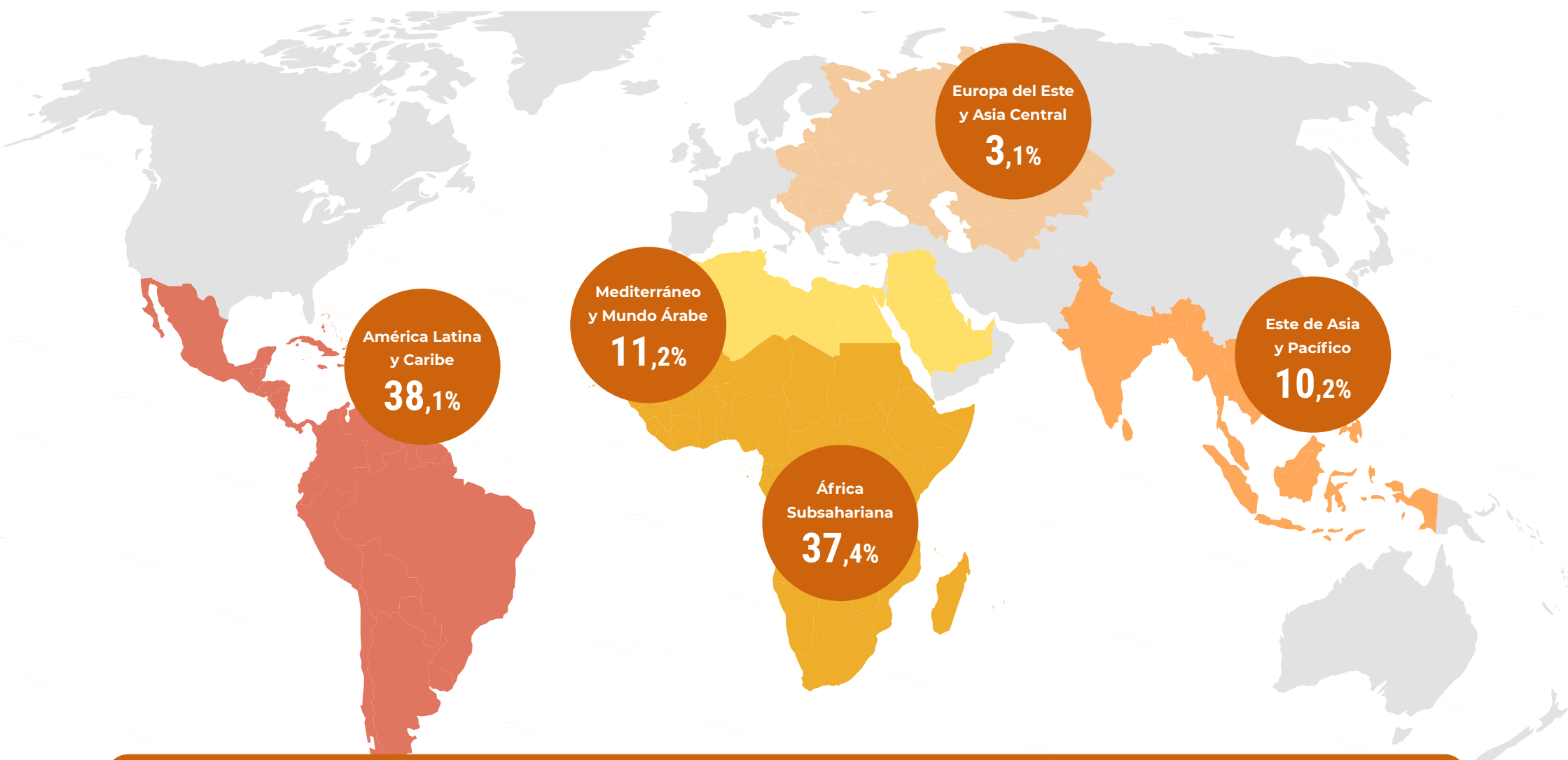
Sector	Vol. Inversión cartera total (%)
Infr. de transporte	22
Automoción	17
Infr. de energía	10
Agroalimentario	9
Naval / Aeronáutico	7
Financiero	7
Metal-mecánica	4
Ingeniería tecnológica	3
Industria química	3
Servicios-Medio ambiente	2
Resto de sectores	16



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

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

Distribución geográfica de la cartera de FONPRODE¹



3.366,58 millones de euros de activos bajo gestión, de los que un 71% corresponden a COFIDES, FIEX, FONPYME y FONREC y el 29% a FONPRODE².

¹ A fecha de 2020. | ² COFIDES forma parte del apoyo en la gestión del Fondo para la Promoción del Desarrollo (FONPRODE). Patrimonio neto de FONPRODE a fecha de 2020. Patrimonio neto de COFIDES, FIEX, FONPYME y FONREC 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 ASG** (Ambientales, Sociales y de Gobernanza) como parte del proceso de inversión. COFIDES continúa realizando un análisis de los aspectos socioambientales y de gobierno corporativo de las operaciones cualquiera que sea el instrumento financiero y el origen de los recursos, fundamental para favorecer su sostenibilidad en el largo plazo, una vez finalizada la intervención temporal de COFIDES en la inversión.

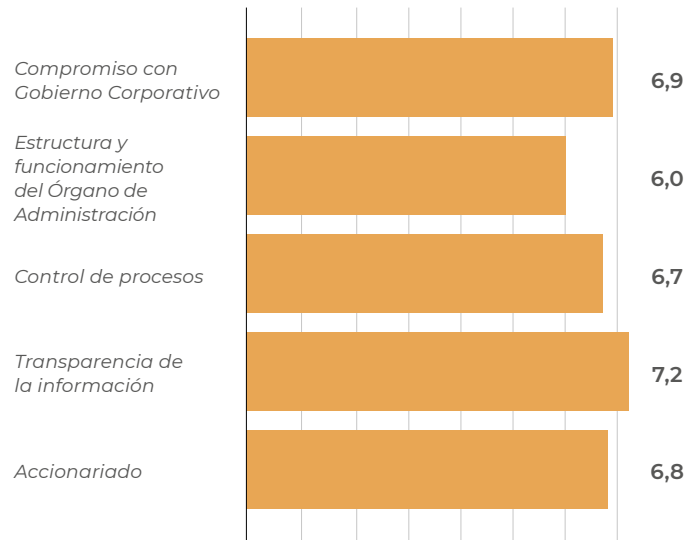
En 2021 COFIDES se adhirió a Spainsif, asociación que **promueve la inversión socialmente responsable** mediante la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno, con el objetivo de compartir experiencias y seguir impulsando la sostenibilidad en el sector financiero.

Gobierno Corporativo

COFIDES impulsa las buenas prácticas de gobierno corporativo en los grupos de sociedades financiados. Durante el ejercicio 2021 y, para las formalizaciones de Internacionalización, se ha valorado el desarrollo de estas buenas prácticas evaluando los mismos elementos que en años anteriores.

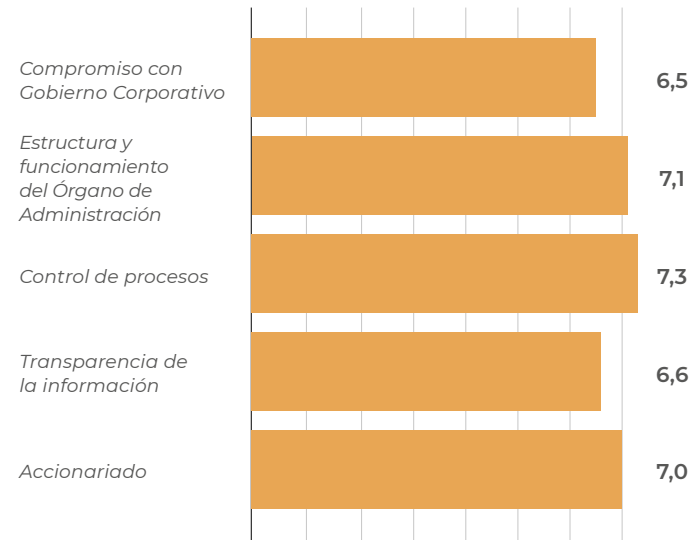
Buenas prácticas evaluadas

COFIDES, FIEX, FONPYME



* Escala de 0 a 10

COFIDES



* Escala de 0 a 10

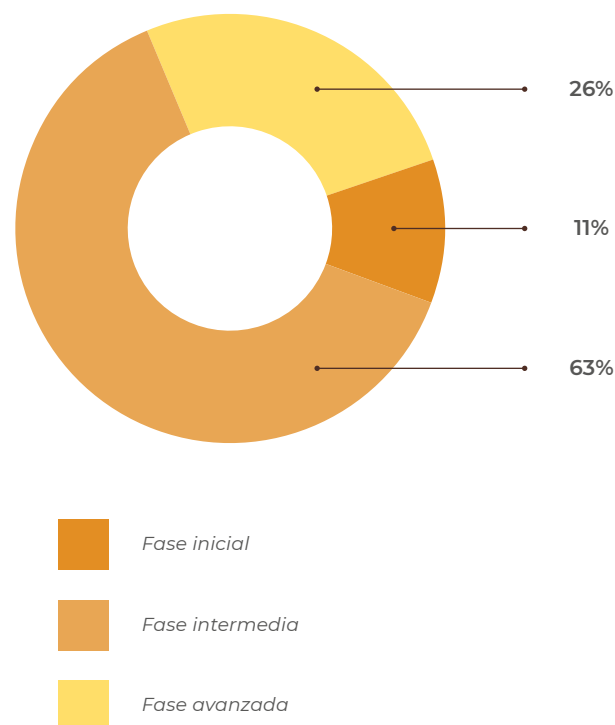
Gestión en materia de sostenibilidad

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.

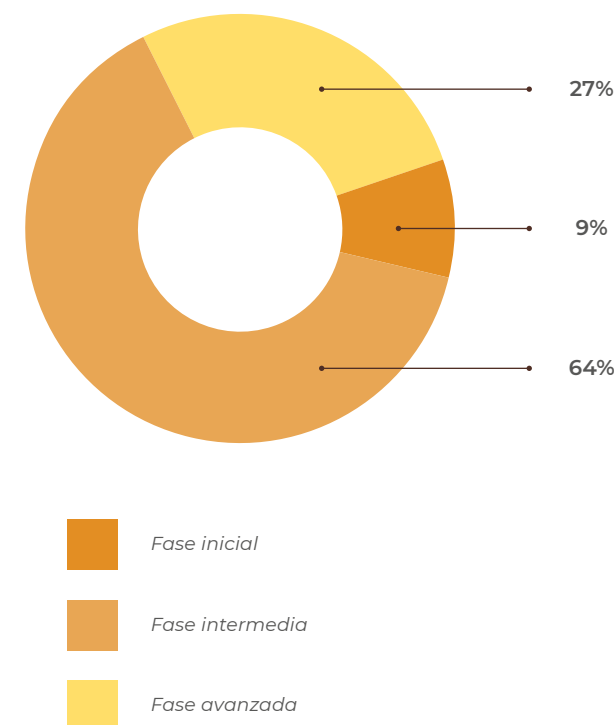
Los objetivos planteados para el ejercicio 2022 son: valoración, caso por caso, en operaciones de riesgo proyecto, la necesidad de realizar el análisis de gobierno corporativo para las sociedades de proyecto y analizar las diferencias con el estudio del promotor; inclusión de cuestiones específicas adicionales en materia de igualdad de género en el cuestionario de gobierno corporativo como el número de mujeres fundadoras; y valoración sobre la idoneidad de incorporar criterios adicionales según los utilizados por S&P en su herramienta específica de *rating* de ASG.

Rating Gobierno Corporativo

Operaciones formalizadas 2021 COFIDES, FIEX, FONPYME



Operaciones formalizadas 2021 COFIDES



Aspectos sociales y medioambientales

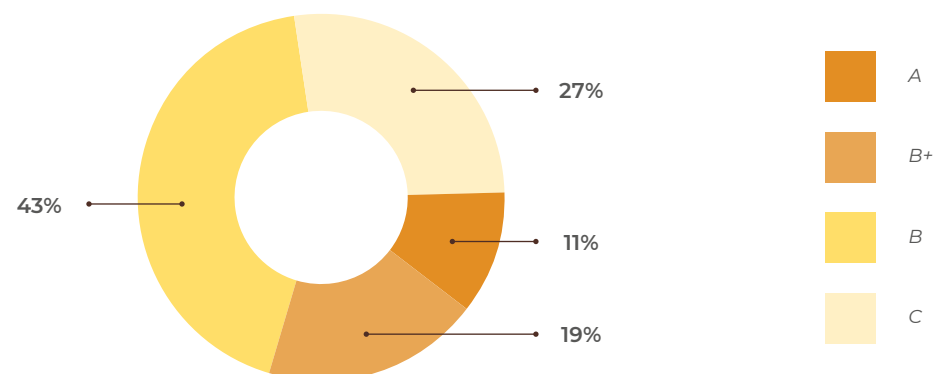
Perfil de riesgo socioambiental de la cartera

En 2021 se cumplieron 20 años de la [Política Social y Medioambiental](#) de COFIDES. Establecida en 2001, se encuentra alineada con los estándares internacionales de referencia en las Instituciones Financieras de Desarrollo. Se aplica a todos los países en los que se financian operaciones y su alcance incluye a todos los instrumentos de financiación de la Compañía a lo largo del ciclo de proyecto.

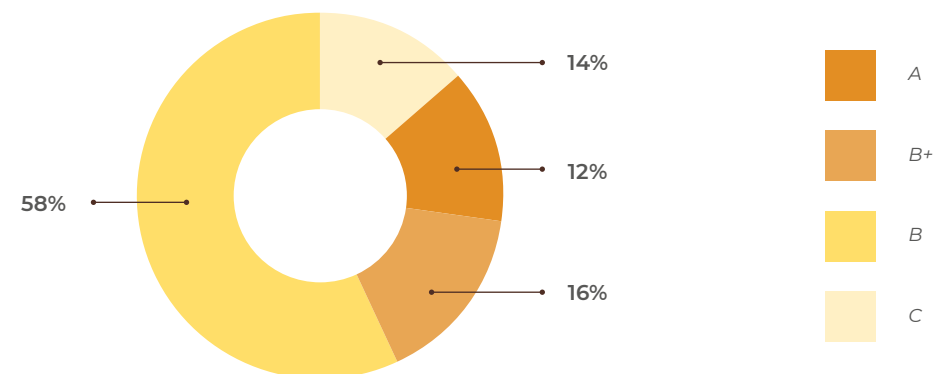
El proceso de análisis da lugar a la asignación de un *rating* (A, B+, B y C) que permite clasificar las operaciones de inversión directa en función del riesgo y/o potencial impacto medioambiental y social y que determina las cláusulas contractuales y su seguimiento posterior. La descripción de las cuatro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

La **formación de los especialistas socioambientales** es una herramienta fundamental para incorporar nuevas capacidades en el análisis que estén, asimismo, alineadas con los avances nacionales e internacionales en esta materia. En 2021 se centró en el marco y gestión socioambiental de acuerdo con estándares IFC, economía circular, derechos humanos, género y principios de protección al cliente en entidades microfinancieras.

Rating ambiental



Rating social



Aspectos sociales y medioambientales

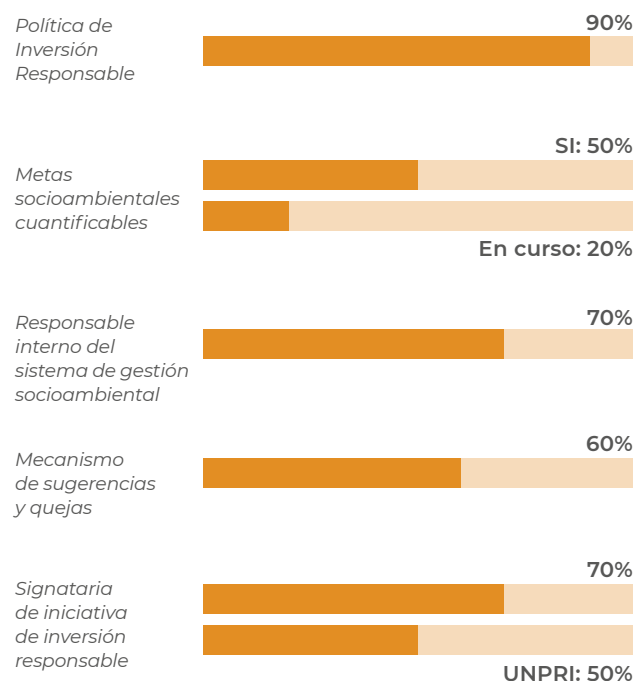
El análisis socioambiental en las operaciones de FONREC

La aprobación y puesta en marcha en 2021 del Fondo de Recapitalización de empresas afectadas por la COVID-19 (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.

Aspectos sociales, ambientales y de género en los fondos de inversión

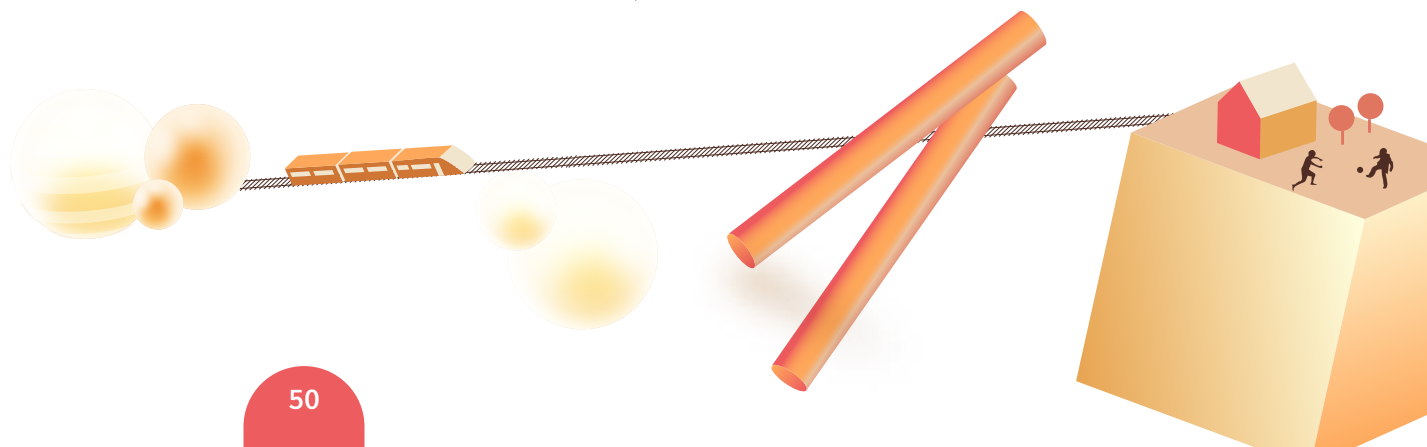
En 2021 se llevó a cabo el seguimiento socioambiental del universo de fondos de inversión de la cartera. A raíz de la publicación del Reglamento 2019/2088 sobre divulgación de información relativa a sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, se ha detectado un avance en la integración de cuestiones de sostenibilidad por parte de las gestoras, que han implantado o actualizado políticas de inversión responsable y sistemas de gestión de riesgos socioambientales.

Integración de cuestiones de sostenibilidad en los fondos de inversión



El traslado de requerimientos de sostenibilidad a las empresas participadas es variable, ya que en el 60% el desempeño del fondo es aceptable o muy aceptable y en el resto, si bien no tienen un riesgo socioambiental alto, se les ha comunicado la necesidad de reforzar estos aspectos.

En cuanto a su impacto en la igualdad de género y el empoderamiento económico de la mujer, sólo una gestora de las diez evaluadas tiene una participación paritaria a nivel directivo y en dos la presencia de las empleadas es mayoritaria. Por otra parte, tres gestoras cuentan con mujeres fundadoras o propietarias de capital, si bien en todas se trata de una participación menor. Finalmente, en cuanto al desempeño de las empresas subyacentes, en siete fondos el 30% del volumen de financiación está dirigido a negocios que cumplen alguno de los criterios de la Iniciativa 2X.



Acción comercial e institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
Acción institucional	EDFI	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES continúa formando parte de la Junta Directiva de la Asociación de Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas (EDFI). • La Compañía participa en los grupos de trabajo creados expresamente para dar respuesta a la crisis económica provocada por la pandemia del coronavirus. • COFIDES continúa participando en los <i>working groups</i> de Efectos sobre el Desarrollo, Medioambiental y Social, entre otros. De manera activa forma parte de la <i>Task Force</i> sobre “Financiación responsable y medición de impacto” con el objetivo de avanzar en el proceso de armonización de los estándares socioambientales y desarrollar aproximaciones armonizadas en la medición de impacto con los mayores estándares de calidad. • COFIDES entra a formar parte del Consejo de Administración de la <i>EDFI Management Company</i>, lo que resulta de relevancia estratégica para la Compañía al participar de forma directa en su proceso de toma de decisiones.
	Otras iniciativas internacionales	<ul style="list-style-type: none"> • Participación activa en distintos encuentros en el marco de su alianza con los dos foros internacionales de fondos soberanos más relevantes a nivel mundial, el Foro Internacional de Fondos Soberanos de Inversión (IFSOF) y la iniciativa One Planet Sovereign Wealth Funds (OPSWF). En este contexto, destaca la participación en octubre de 2021 de COFIDES en la cuarta cumbre de CEOs de OPSWF.
	Firma de acuerdos de colaboración en España	<ul style="list-style-type: none"> • En el marco del acuerdo firmado con la institución Fundación Real Instituto Elcano de Estudios Internacionales y Estratégicos, COFIDES participa en varios grupos de trabajo coordinados por este <i>think tank</i>.
	Actividad difusión FONREC en todas las CCAA	<ul style="list-style-type: none"> • Los responsables de la Compañía publican artículos de opinión y mantienen diversas entrevistas en medios de comunicación nacionales y regionales con el fin de difundir las características del Fondo. • COFIDES presenta el FONREC a entidades financieras, asociaciones sectoriales y otros prescriptores: AEB, ASCRI, Cecabank, Asset, CEOE, Cepyme, AMEC, consultoras (EY, PWC, KPMG) y las Cámaras de Comercio.

Acción comercial e institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
Acción institucional	Patrocinios y participación en eventos	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES firma un Acuerdo de Intenciones con las instituciones de Kazajstan Development Bank y Kazyna Capital en el marco de la Comisión Mixta España – Kazajistán de 2021 en Madrid. • La compañía participa en el Seminario Internacional de Instrumentos Financieros e Internacionalización que tiene lugar en el marco de “Madrid Platform” y en el Congreso Iberoamericano organizado por CEAPI. • También forma parte del evento anual de SpainNAB, principal encuentro sobre inversión de impacto que se celebra en España. • COFIDES participa en octubre de 2021 en la cumbre Finance in Common, centrada en la contribución de los bancos públicos de desarrollo en la mejora de la agricultura, la agroindustria y la arquitectura financiera global para el desarrollo sostenible. • COFIDES patrocina la Conferencia EIBA (47th European International Business Academy Annual Conference 2021) en condición de colaborador institucional. • COFIDES continúa su colaboración con el Club de Exportadores e Inversores de España.
	Otras relaciones	<ul style="list-style-type: none"> • COFIDES explora nuevas líneas de colaboración con entidades como el Banco de Desarrollo Empresarial de Colombia (Bancoldex) y el fondo soberano de inversión Ithmar Capital de Marruecos. • COFIDES se incorpora como miembro a Spainsif, la Asociación Española de la Inversión Sostenible y Responsable (ISR), cuya misión principal es fomentar la integración de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las políticas de inversión. • Dos décadas avalan la sólida trayectoria de COFIDES en el análisis de riesgos medioambientales y sociales de proyectos de inversión.



Visita del presidente de CAF, Sergio Díaz-Granados, a COFIDES.



El director general de COFIDES participó en diversos encuentros con consultores para presentar el FONREC.

Acción comercial e institucional

TIPO DE ACCIÓN	INSTITUCIONES IMPLICADAS	DESCRIPCIÓN
Acción comercial	Actividad comercial COFIDES	<ul style="list-style-type: none"> • La internacionalización, el desarrollo y la sostenibilidad, ejes de actuación esenciales que sustentan el Plan Estratégico 2019-2021, son aspectos en los que se basa la actividad comercial, manteniendo el compromiso de la Compañía de contribuir a la materialización de la Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible. <p>Difusión y promoción en distintos foros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Promoción de la actividad de COFIDES con la participación en seminarios online y webinars sobre financiación e internacionalización. • Participación en jornadas y seminarios con Agencias de Promoción de las Comunidades Autónomas para dar a conocer los instrumentos financieros que COFIDES pone a disposición de las empresas (ACCIÓ). • Reuniones de seguimiento de los acuerdos de colaboración vigentes y de presentación de oportunidades de cofinanciación (Instituto Vasco de Finanzas, Basque Trade & Investment, INFO). • Colaboración estrecha con otras instituciones representativas: Elkargi, Club de Exportadores, Banco Sabadell –programa Exportar para Crecer– y la Cámara de Comercio de España, así como asociaciones sectoriales en la difusión de las posibilidades de apoyo a los proyectos de internacionalización de sus empresas (FIAB, FEIQUE, SEOPAN). • Coordinación con ICEX España Exportación e Inversiones mediante reuniones con su área de Asesoramiento Financiero. • Promoción en el ámbito internacional con diversas entidades e instituciones multilaterales y bilaterales de desarrollo como EDFI y en particular DEG, BID, CAF, IFC, entre otros. Reuniones de trabajo con entidades de promoción de inversiones de diferentes países, como Procolombia y Business France, así como con las Embajadas de Canadá, Colombia, Turquía y Ecuador. <p>Acción comercial directa con empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Contacto con 626 nuevos clientes potenciales con proyectos de internacionalización, (756 en 2020). • La proactividad en la identificación de empresas objetivo se sitúa en el 47% frente al 66% de los contactos del año anterior. • Al igual que en el ejercicio anterior, el 75% de los contactos mantenidos ha sido con pymes. Se mantienen reuniones con 124 clientes potenciales.



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. Antonio Bandrés Cajal

Responsable de Financiación Internacional y Asuntos de la UE.
Instituto de Crédito Oficial (ICO).

D.ª Eva Bueno Velayos

Global Head Cash Management.
Banco Santander, Corporate & Investment Banking.

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. 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. Alfonso Noriega Gómez

Director de Gabinete de Presidencia.
Instituto de Crédito Oficial (ICO).

D. Pablo de la Torre Rodríguez

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

D. Javier Castro López

Secretario no consejero y letrado asesor.

D.ª Ana Victoria Fernández Sáinz de la Maza

Vicesecretaria.

*A mayo de 2022

Consejo de Administración y Equipo de dirección

Equipo de dirección*



Presidente y consejero delegado

D. José Luis Curbelo
Ranero



Secretario general

D. Javier Castro López



Director adjunto del Área de Talento y Tecnologías

D. Fernando Aceña
Moreno



Director adjunto del Área de Solvencia

D. José Luis Ocasar
Eusebio



Director general

D. Rodrigo Madrazo
García
de Lomana



Director de Departamento de Inversiones

D. Miguel Ángel Ladero
Santos



Directora adjunta del Área de Internacionalización

D.ª Ana Cebrián Parrondo



Directora adjunta del Área de Control Interno

D.ª María Victoria de
Luis Durán



De izquierda a derecha: Miguel Ángel Ladero, Rafael Matos, Rodrigo Madrazo, Ana Victoria Fernández, José Luis Ocasar, Ana Cebrián, M.ª Victoria de Luis, Carolina Fernández-Puebla, José Carlos Villena, José Luis Curbelo y Javier Castro. (Fernando Aceña se encontraba ausente).



Directora adjunta de la Secretaría General

D.ª Ana Victoria Fernández
Sáinz de la Maza



Director adjunto del Área de Impacto y Sostenibilidad

D. Rafael Matos Martín



Directora adjunta del Área Financiera y Riesgos

D.ª Carolina
Fernández-Puebla Muñiz



Director adjunto del Área de Alianzas para el Desarrollo

D. José Carlos Villena Pérez

*A mayo de 2022

Equipo humano

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

COMITÉ DE DIRECCIÓN



MEDIA DE ANTIGÜEDAD

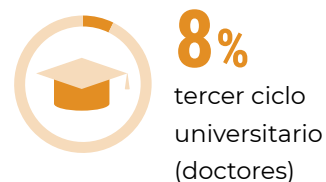


MEDIA DE EDAD

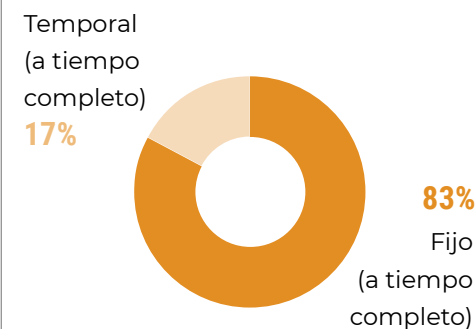


	Número	Mujeres
Alta dirección y dirección técnica	23	52%
Equipo técnico	54	61%
Personal de apoyo	10	90%
TOTAL	87	62%

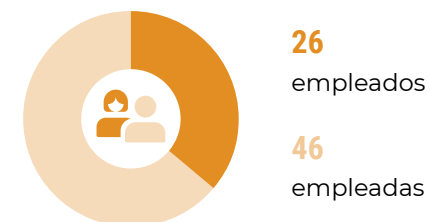
NIVEL ACADÉMICO



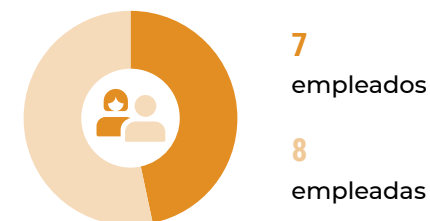
TIPO DE CONTRATO



Fijo (a tiempo completo)



Temporal (a tiempo completo)



Equipo humano

FORMACIÓN

Inversión (media por empleado/a)

 **2.215,20 €**

Personal beneficiario del plan de formación

 **91%**

Media de horas según categoría

3 - Alta dirección.

52,24 - Dirección técnica
y equipo técnico

18,89 - Personal de apoyo

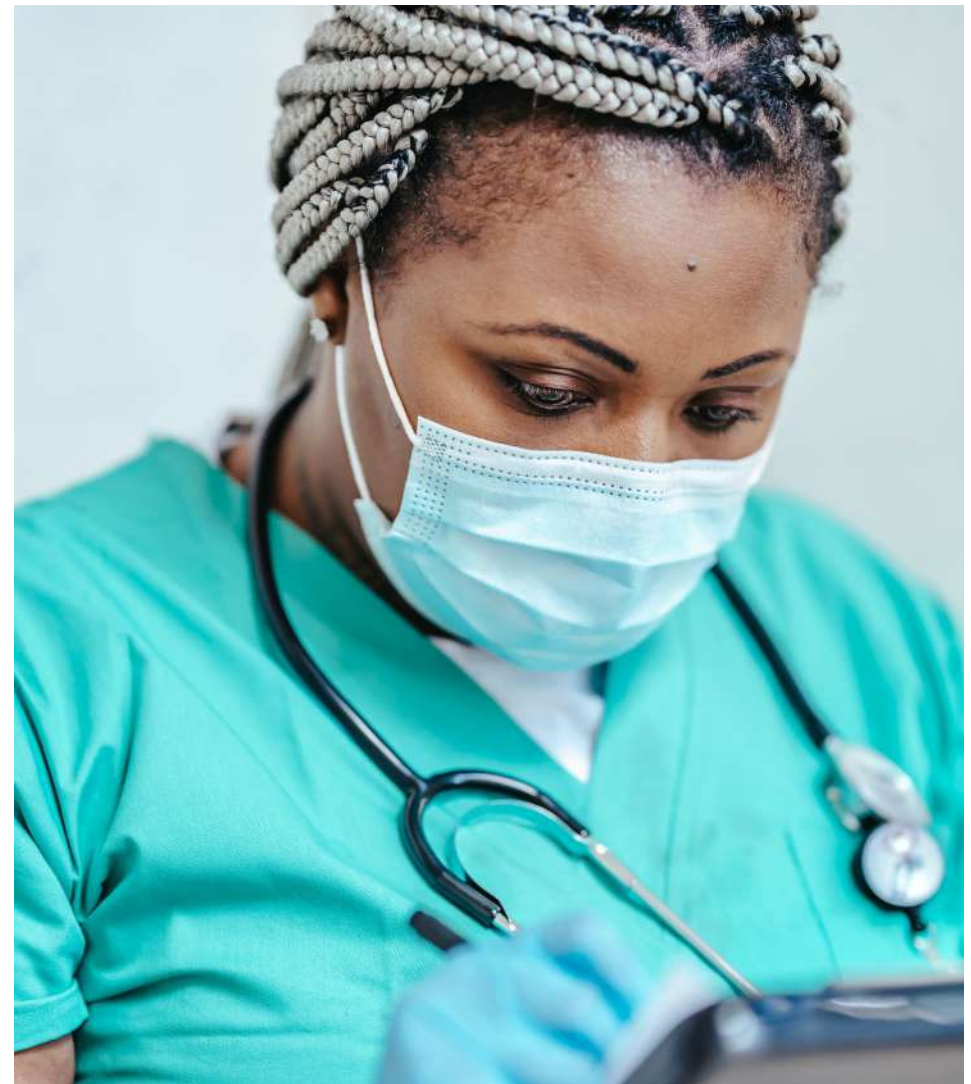
Media de horas según sexo



57,46 horas

29,48 horas

En 2019 COFIDES **se adhirió a la Iniciativa #Dónde están ellas?** liderada por la oficina del Parlamento Europeo en España. El manifiesto promueve la igualdad de género mediante la participación activa de mujeres en actos externos organizados por las instituciones firmantes. La presencia de mujeres como oradoras en eventos organizados por COFIDES en 2021 fue de 24%.



Oficina neutra en carbono

En 2021, la Oficina Española de Cambio Climático (OECC) del Ministerio de Transición Ecológica y el Reto Demográfico otorgó a COFIDES el **sello “CALCULO-COMPENSO”** correspondiente al cálculo y compensación de su huella de carbono de 2020 (alcance 1 y 2). Esta huella de carbono será compensada en 2022 mediante la colaboración con uno de los proyectos forestales registrados en la OECC. COFIDES está asimismo implementando un plan de reducción de emisiones. La obtención de este sello es una muestra del compromiso con la sostenibilidad, tal y como se contempla en el Plan Estratégico 2019-21.



El director general de COFIDES participó en diversos encuentros con consultores para presentar el FONREC

Relación con los grupos de interés

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

Relación con los grupos de interés

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS			
CATEGORÍAS	GRUPO DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA
ACCIONISTAS	Accionistas públicos y privados	Junta General de Accionistas	Semestral
		Consejo de Administración	Mensual
		Comisión de Auditoría y Riesgos	Periódica
		Reuniones de trabajo colaborativo	Puntual
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO	Secretaría de Estado de Comercio Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones	Comités Ejecutivos FIEEX y FONPYME	Mensual
		Comité Técnico de Inversiones de FONREC	Periódica
		Reuniones temáticas institucionales	Puntual
	Secretaría de Estado de Cooperación Internacional AECID	Comité Ejecutivo FONPRODE	Trimestral
	Ministerio de Hacienda	Reuniones bilaterales	Periódica
		Auditorías de IGAE	Anual
COLABORADORES EN EL NEGOCIO Y EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN	Tribunal de Cuentas	Informes de fiscalización	Puntual
		Negociación	Permanente
		Análisis integrado	
	Empresas	Encuentros empresariales, foros de inversión y seminarios	Puntual
		Encuestas de satisfacción	Anual
		Canal de integridad	Permanente
	Entidades públicas AGE	Reuniones a distintos niveles	Puntual
	Otros organismos públicos		
	Asociaciones privadas		
	Agencias autonómicas	Convenios de colaboración	Periódico
	EDFI	<i>Board of directors</i>	
		<i>Annual General Meeting</i>	
		Comités de Inversión EFP/ICCF	
		Grupos de trabajo temáticos	
		<i>Task Force - Harmonisation Initiative on Responsible Financing and Impact Measurement</i>	

Relación con los grupos de interés

RELACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS			
CATEGORÍAS	GRUPO DE INTERÉS	TIPO DE RELACIÓN	FRECUENCIA
COLABORADORES EN EL NEGOCIO Y EN EL PROCESO DE INTERNACIONALIZACIÓN	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
GRUPOS DE REFLEXIÓN	Académicos	Informes	Puntual
	Fundaciones y Asociaciones	Jornadas y seminarios	
TERCER SECTOR	ONG	Canal de integridad	Permanente
EQUIPO HUMANO	Empleados/as	Notas de Comités Internos	Semanal
		Reuniones internas	Periódica
		Comité de Empresa	
		Newsletter interna	
		Jornadas de acogida	Puntual
		Buzón de sugerencias anónimo	Permanente
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 2021

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)



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 2021, 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 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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



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

Tal como se indica en la nota 4.6.7 de la memoria adjunta, un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad. En dicha nota se expone la política de cobertura de riesgos por deterioro de la cartera. La aplicación de política supone la asunción de las siguientes líneas de actuación:

- La Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor es de aplicación para todas las operaciones clasificadas a coste amortizado.
- 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 nueva estimación contable realizada en base a la nueva información existente del cálculo de la cobertura de riesgos implementada en el ejercicio 2021.
- Evaluación de los controles existentes en la entidad en el proceso de concesión de las operaciones y seguimiento de las mismas.
- Verificación del cumplimiento de las políticas establecidas por la entidad a lo largo de la vida de las operaciones (estudio, aprobación y seguimiento).
- Comprobación de la realización de los estudios pertinentes previa a la autorización de la operación, así como la correcta aprobación de las operaciones por los órganos competentes.
- Verificación de la asignación de los ratings a las operaciones en base a los criterios establecidos y aprobados por el Consejo de Administración de la entidad y siguiendo los estudios individualizados de cada operación.
- Cuadre del inventario extracontable con los registros contables.
- Comprobación de la razonabilidad de los ratings aplicados a través de pruebas de detalle, así como la verificación de los datos clave para el cálculo del deterioro en base a la política establecida en la entidad.
- Obtención de confirmación externa por parte de los acreditados de la deuda pendiente a la fecha solicitada.
- Revisión del cálculo de la estimación del deterioro de la cartera de préstamos realizada por la entidad.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

mazars

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

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

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

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



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

2022 Núm. 01/22/02279

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 1 de abril de 2022

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N°S1189

Carlos Marcos Corral
ROAC N° 17577

Cuentas anuales

Correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Balance a 31 de diciembre de 2021 (expresado en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2021	2020
ACTIVO NO CORRIENTE		105.890	94.207
Inmovilizado intangible	5	17	48
Aplicaciones informáticas		17	48
Inmovilizado material	6	522	601
Otras instalaciones		317	397
Mobiliario		112	137
Equipos para procesos de la información		93	66
Elementos de transporte		-	1
Inversiones financieras a largo plazo		105.351	93.558
Instrumentos de patrimonio	10	9.450	3.898
Créditos a empresas	11	84.841	78.004
Otros activos financieros	11	115	115
Deudores fondos	11	10.945	11.541
ACTIVO CORRIENTE		73.315	59.203
Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	446	475
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	14.733	9.627
Deudores		438	439
Deudores fondos		14.249	9.143
Créditos con las Administraciones Públicas		46	45
Inversiones financieras a corto plazo	11	29.921	26.972
Créditos a empresas		14.421	10.740
Créditos a empresas intereses pendientes de cobro		476	336
Otros activos financieros		15.024	15.896
Periodificaciones a corto plazo		224	142
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12	27.991	21.987
Tesorería		27.991	21.987
Otros activos líquidos equivalentes			
TOTAL ACTIVO		179.205	153.410
Cuenta de orden deudora tesorería		171	204

Cuentas anuales

Balance a 31 de diciembre de 2021 (expresado en miles de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2021	2020
PATRIMONIO NETO		172.652	150.105
Capital escriturado	13	39.396	39.396
Reservas		109.693	100.520
Legal y estatutarias		7.879	7.879
Otras reservas		101.814	92.641
Resultado del ejercicio	3	21.113	10.189
Ajustes por cambios de valor		2.450	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		2.450	-
PASIVO NO CORRIENTE		816	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo	15	-	-
Pasivos por impuesto diferido	17	816	-
PASIVO CORRIENTE		5.737	3.305
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	7	613	613
Deudas a corto plazo	15	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.966	1.050
Acreedores varios	15	2.633	238
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	327	383
Pasivos por impuesto corriente	17	386	-
Otras deudas con las administraciones públicas	17	620	429
Otros pasivos financieros	15	-	-
Periodificaciones a corto plazo	16	1.158	1.642
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		179.205	153.410
Cuenta de orden acreedora tesorería pasivos UE		171	204

Cuentas anuales

Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (expresado en miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Notas	2021	2020
Importe neto de la cifra de negocio	19.1	33.188	25.029
Otros ingresos de explotación	19.6	257	-
Gastos de personal	19.2	(6.354)	(6.354)
Sueldos, salarios y asimilados		(4.854)	(4.861)
Cargas sociales		(1.500)	(1.493)
Otros gastos de explotación		(983)	(4.222)
Servicios exteriores	19.3	(3.617)	(3.057)
Tributos	19.3	(141)	(119)
Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	11.1 y 11.2	2.875	(1.046)
Otros gastos de gestión corriente	19.7	(100)	-
Amortización del inmovilizado	5, 6	(181)	(171)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5, 6 y 7	(30)	-
Deterioros y pérdidas		(30)	-
Resultado por enajenaciones y otras	-	-	-
Otros resultados		-	426
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		25.897	14.708
Ingresos financieros	19.4	-	11
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De terceros		-	11
Gastos financieros	19.5	(205)	(170)
Por otras deudas con terceros		(205)	(170)
Diferencias de cambio		243	(975)
RESULTADO FINANCIERO		38	(1.134)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		25.935	13.574
Impuestos sobre beneficios	17	(4.822)	(3.385)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	21.113	10.189

Cuentas anuales

Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

	Notas	2021	2020
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	21.113	10.189
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		2.450	
I. Por valoración instrumentos financieros			
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		2.450	
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		2.450	
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		23.563	10.189

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

	Capital escriturado (Nota 13.1)	Reserva legal (Nota 13.2)	Reservas voluntarias (Nota 13.3)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	Dividendos (Nota 3.1)	Ajustes por cambio de valor	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2019	39.396	7.879	84.090	10.190	-		141.555
Total ingresos y gastos reconocidos en 2020	-	-	-	10.189	-		10.189
Distribución del beneficio del ejercicio 2019:							-
A reservas	-	-	8.551	(8.551)	(1.639)		(1.639)
A dividendos	-	-		(1.639)	1.639		-
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

Cuentas anuales

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

	Notas	2021	2020
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		25.935	13.574
Ajustes del resultado		(2.489)	1.376
Amortización del inmovilizado (+)	5, 6	181	171
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	10	-	-
Variación de provisiones (+/-)	11.1 y 11.2	(2.875)	1.046
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		-	-
Ingresos financieros (-)			(11)
Gastos financieros (+)		205	170
Otros ingresos y gastos (-/+)		-	-
Cambios en el capital corriente		(11.700)	(14.168)
(Incremento)/Decremento en Deudores y otras cuentas a cobrar		(5.106)	698
(Incremento)/Decremento en Otros activos corrientes		(2.978)	2.843
Incremento/(Decremento) en Acreedores y otras cuentas a pagar		2.916	(665)
Incremento/(Decremento) en Otros pasivos corrientes		(856)	235
Otros activos no corrientes (+/-)		(5.676)	(17.279)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(4.412)	(3.587)
Pagos de intereses (-)		(205)	(170)
Cobros de intereses (+)		-	11
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(4.207)	(3.428)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		7.334	(2.805)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones (-)		(79)	(40)
Inmovilizado intangible	5	-	-
Inmovilizado material	6	(79)	(40)
Cobros por desinversiones (+)		8	65
Inmovilizado material		-	65
Otros activos financieros		8	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(71)	25
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	(1.016)	(1.639)
Dividendos		(1.016)	(1.639)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.016)	(1.639)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(243)	975
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		6.004	(3.444)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	21.987	25.431
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12	27.991	21.987

Memoria de las Cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. Naturaleza, actividades de la sociedad y composición del grupo

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

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 FIEEX) 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 FIEEX 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,

Memoria de Cuentas anuales

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

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

tico 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 medidas extraordinarias de apoyo a la solvencia empresarial en respuesta a la pandemia de la COVID-19 crea el Fondo de recapitalización de empresas afectadas por 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 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 2020 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 1514/2007, de 16 de noviembre y sus modificaciones posteriores 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 flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

Para la elaboración de las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021 resultan de aplicación las siguientes novedades legislativas:

- Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales

Memoria de Cuentas anuales

Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre.

- Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

Conforme al análisis y la implementación realizada, la entrada en vigor de dicha normativa no ha tenido ningún impacto, más allá de la modificación en las categorías de clasificación valorativa de los activos y pasivos financieros, las cuales se han adaptado al contenido exigido en la nueva normativa, de acuerdo con el detalle incluido en la nota 2.4.

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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2020, aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 27 de mayo de 2021.

El efecto de la entrada en vigor del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifican el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre se detalla en la nota 2.4. A este respecto, se ha mantenido la clasificación de los préstamos de coinversión y los préstamos subordinados como activos financieros a coste amortizado frente a la correspondiente a la nueva clasificación como activos financieros a coste en tanto que el volumen de los intereses con carácter contingente es de escasa relevancia.

Cambios en estimaciones contables

Como resultado de una mayor experiencia y de la información adicional obtenida a través

de las pruebas retrospectivas realizadas anualmente por COFIDES, de acuerdo a lo establecido en la Política de Deterioro de Valor vigente desde el año 2013, se ha procedido a una actualización de los porcentajes de corrección valorativa por deterioro. Se destaca la siguiente información:

- Los porcentajes de dotación vigentes hasta 31 de diciembre de 2020 se fundamentan en una base de datos histórica (2006-2013) que recoge mayoritariamente los años de mayor crisis económica previa a la COVID-19 y, por tanto, como muestra el análisis histórico, los niveles máximos de morosidad de las carteras gestionadas. En el ejercicio 2021 se ha procedido a actualizar esta ventana de observación, recogiendo de este modo la base de datos histórica de 2007-2020.
- Las sucesivas revisiones muestran niveles decrecientes del porcentaje de operaciones que pasan a deudor –menor morosidad e incremento del número de observaciones– así como unos mayores importes recuperados de éstas.
- Adicionalmente, ha sido necesario modificar las categorías de *rating* internos por las categorías de S&P, al

Memoria de Cuentas anuales

ser la metodología de *rating* vigente desde mayo de 2021. Las nuevas categorías posibilitan una mayor granularidad de los niveles asumidos de riesgo de crédito.

En consecuencia, se ha procedido a reducir el porcentaje de corrección valorativa por deterioro para las operaciones con menor nivel de riesgo, a incrementar los porcentajes para los peores riesgos así como a incrementar la dotación para aquellas operaciones que pasan a morosidad. El impacto de esta actualización es un incremento del valor de los activos de 2.735 miles de euros, concentrado en los Activos Normales (93% del total), y que se ha registrado en el epígrafe “Pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021.

Cambios de criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables respecto a las aplicadas en años anteriores, salvo los producidos por la entrada en vigor del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

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. Primera aplicación de las modificaciones del Plan General de Contabilidad en vigor desde el 1 de enero de 2021

La entrada en vigor del Real Decreto 1/2021, de 12 de enero no ha tenido impacto en el patrimonio neto.

Primera aplicación de las modificaciones en materia de clasificación y valoración de instrumentos financieros:

Como consecuencia de las modificaciones contables en vigor desde el 1 de enero de 2021 se han modificado las categorías de clasificación valorativa de los activos y pasivos financieros, las cuales se han adaptado a las contempladas en la nueva normativa. El detalle de las reclasificaciones es el siguiente:

Memoria de Cuentas anuales

Activos financieros

			En miles de euros	
	Clasificación a 31 de diciembre de 2020	Clasificación a 1 de enero de 2021	Importe a 31 de diciembre de 2020	Importe a 1 de enero de 2021
Instrumentos de patrimonio	Disponibles para la venta	Valor razonable con cambios en patrimonio neto	8.898	8.898
Instrumentos de patrimonio	Disponibles para la venta	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos de patrimonio	Disponibles para la venta	Coste	-	-
Otros activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado	121.259	121.259
Otros activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar	Coste	-	-
Otros activos financieros	Préstamos y partidas a cobrar	Valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Otros activos financieros	Mantenidos hasta el vencimiento	Coste amortizado	-	-
Otros activos financieros	Mantenidos hasta el vencimiento	Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Total activos financieros			130.157	130.157

El juicio sobre la gestión que realiza la Sociedad a los efectos de clasificar los activos financieros se ha realizado en la fecha de primera aplicación sobre la base de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha. La clasificación resultante se ha aplicado desde la fecha de primera aplicación, con independencia de cómo gestionase la Sociedad sus activos financieros en ejercicios anteriores. Se ha de mencionar en todo caso que los instrumentos financieros clasificados como “Disponibles para la venta” a 31 de diciembre de 2020 estaban valorados a coste, al no tener en esa fecha una valoración fiable que permitiera su valoración a valor razonable, estimando además esta valoración como muy aproximada a su coste por la cercanía del inicio de la inversión.

Pasivos financieros

En la partida de pasivos financieros se recoge la cantidad de 238 miles de euros correspondientes a acreedores que a fin de ejercicio estaban

clasificados a coste amortizado y no ha variado su clasificación a 1 de enero de 2021.

2.5. Primera aplicación de las modificaciones en materia de reconocimiento de ingresos por ventas y prestación de servicios

La primera aplicación de las modificaciones del Plan General de Contabilidad en materia de reconocimiento de ingresos no ha tenido impacto en el patrimonio neto de la Sociedad a fecha de primera aplicación.

La Sociedad ha optado por seguir los criterios en vigor hasta el 31 de diciembre de 2020 en los contratos que no estaban terminados en la fecha de primera aplicación. Un contrato terminado es un contrato para el cual la Sociedad ha transferido todos los bienes o servicios identificados.

Memoria de Cuentas anuales

2.6. Moneda funcional y moneda de presentación

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

3. Distribución de resultados

3.1. Distribución de resultados

La distribución de beneficio del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 27 de mayo de 2021, consistió en:

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

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores y

pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste 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	18.327.317,75
TOTAL	21.112.813,30

(*) En cumplimiento de los requisitos previstos en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la reserva de capitalización, se propone como parte de la distribución del resultado del ejercicio 2021, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 917 miles de euros (855 miles de euros en 2020) a la Reserva de capitalización. (Nota 17).

3.2. Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva,

mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a favor de los accionistas (Nota 13).

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

4. Normas de registro y valoración

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

4.1. Inmovilizado intangible

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

Memoria de Cuentas anuales

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

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

4.1.1. Propiedad industrial

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

4.1.2. Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se registran por su precio de adquisición. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos en el momento en que se incurre en ellos.

4.1.3. Vida útil y amortizaciones

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

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

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

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

4.1.4. Deterioro del valor del inmovilizado

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

4.2. Inmovilizado material

4.2.1. Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio

de adquisición o a su coste de producción, y se presentan en el balance por dicho valor minorado en el importe de las amortizaciones y, en su caso, por las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

4.2.2. Amortizaciones

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

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

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

Memoria de Cuentas anuales

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

4.2.3. Costes posteriores

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

4.2.4. Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

Memoria de Cuentas anuales

4.5. Arrendamientos

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

4.5.1. Contabilidad del arrendador

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

4.5.2. Contabilidad del arrendatario

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

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos,

se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

4.6. Instrumentos financieros

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

(obligaciones, bonos, pagarés, etc.) 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.
- 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:

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

Memoria de Cuentas anuales

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 mantiene 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 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

Memoria de Cuentas anuales

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 ocasionen 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.

Para los activos financieros a tipo de interés variable se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

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.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

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.

Memoria de Cuentas anuales

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

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.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

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

Memoria de Cuentas anuales

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.

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

Si un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto

sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El 29 de noviembre de 2013 el Consejo de Administración aprobó la Política de Cobertura de Riesgos por Deterioro de Valor de las Operaciones. El 28 de junio de 2017 aprobó, asimismo, una actualización de determinados porcentajes de dotación recogidos en la Política vigente hasta la fecha y, por último, en el ejercicio 2021 ha aprobado una nueva actualización de los porcentajes de dotación según lo expuesto en el punto 2.2. de esta Memoria.

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

Memoria de Cuentas anuales

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 de 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 de valor

(% sobre saldo no cubierto por garantías eficaces)

Cartera Activos Dudosos	
DM3	40%
DM6	50%
DM9	60%
DM12	70%
DM15	80%
DM18	100%

- La Política también establece la posibilidad de estimar la cuantía de DV de manera individual (estimación individual del riesgo) para las operaciones en cartera calificadas en Vigilancia Especial y Dudosas así clasificadas de acuerdo a la Política de Clasificación de Activos de la Sociedad, aprobada por su Consejo de Administración en 2013 (actualizada en julio de 2017 y 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.

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.

Memoria de Cuentas anuales

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 de liquidación 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 (tipo de cambio por ejemplo) 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.

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

Memoria de Cuentas anuales

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.

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

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios valorados a valor razonable, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera

clasificados como activos financieros a coste amortizado y calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados. El resto de la variación del valor razonable se reconoce según lo expuesto en la Nota 4.6 Instrumentos financieros.

4.9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos oca-

Memoria de Cuentas anuales

sionales 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 vi-

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

4.12. Provisiones

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

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

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

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

4.13. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto en aquellos excepcionales determinados por la normativa vigente, mientras que las diferencias

Memoria de Cuentas anuales

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 liqui-

darlos 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 los costes asociados a las operaciones en las que actúa como un mero gestor, cobrando los

importes por cuenta de los Fondos. Del mismo modo, reconoce los ingresos ordinarios y sus costes asociados de las operaciones de cesión de crédito propias, reconociendo tanto las comisiones como los intereses.

4.16. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

Memoria de 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	2021			
	Propiedad Industrial	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 1 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

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

Memoria de 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	2021	2020
Propiedad industrial	-	-
Aplicaciones informáticas	851	851
TOTAL	851	851

5.2. Seguros

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

5.3. Otra información

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

A 31 de diciembre de 2021, no existen compromisos de compra relacionados con el inmovilizado intangible, así como tampoco existían a 31 de diciembre de 2020.

6. Inmovilizado material

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

Miles de euros	2021				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2021	833	384	319	2	1.538
Altas	-	10	69	-	79
Bajas	-	(1)	(29)	(2)	(31)
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2021	833	393	359	-	1.538
Amortización acumulada a 1 de enero de 2021	(436)	(247)	(253)	(1)	(937)
Altas	(80)	(35)	(35)	-	(150)
Bajas	-	1	22	1	24
Traspasos	-	-	-	-	-
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

Memoria de Cuentas anuales

Miles de euros		2020			
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos para procesos de información	Elementos de transporte	Total
Coste a 1 de enero de 2020	832	377	285	2	1.496
Altas	1	7	36	-	40
Bajas	-	-	(2)	-	(2)
Traspasos	-	-	-	-	-
Coste a 31 de diciembre de 2020	833	384	319	2	1.538
Amortización acumulada a 1 de enero de 2020	(356)	(214)	(222)	(1)	(793)
Altas	(80)	(33)	(30)	-	(143)
Bajas	-	-	1	-	1
Traspasos	-	-	-	-	-
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2020	(436)	(247)	(253)	(1)	(937)
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2020	397	137	66	1	601

Memoria de Cuentas anuales

6.1. Bienes totalmente amortizados

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

Miles de euros	2021	2020
Otras instalaciones	34	33
Mobiliario	124	66
Equipos para procesos de información	231	166
TOTAL	389	265

6.2. Seguros

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

6.3 .Otra información

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

A 31 de diciembre de 2021 existe un compromiso de compra de inmovilizado material por importe de 4 miles de euros. Del ejercicio

2020 existía un compromiso de compra por importe de 59 miles de euros.

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 2021.

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 2021 de 613 miles de euros (613 miles de euros en 2020).

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

Durante el ejercicio 2021 la compañía ha solicitado 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 queda reflejado en cuentas a 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 tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de

Memoria de Cuentas anuales

efectivo. La gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre del entorno económico y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

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

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundamentada tanto en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables como en estimaciones periódicas de su actividad máxima de financiación en función del análisis de sus flujos de caja esperados.

8.1.4. Riesgo social, medioambiental y de gobernanza

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

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

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

Memoria de Cuentas anuales

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. Esta área depende orgánicamente de Presidencia y funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Riesgos.

9. Arrendamientos operativos-arrendatario

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

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

Miles de euros	2021	2020
Edificios	897	903
Vehículos	-	7
Otros	15	15
TOTAL	912	925

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

Miles de euros	2021	2020
Hasta un año	761	687
Entre uno y cinco años	-	687
Más de cinco años	-	-
TOTAL	761	1.374

Memoria de Cuentas anuales

10. Inversiones en 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, nivel 3, es la siguiente:

Miles de euros				2021		
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
EUROPEAN FINANCING PARTNERS	Luxemburgo	(i)	7,63	6	-	6
INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6
AURICA III FCR	España	(iii)	1,875	2.685	-	5.988
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S	Colombia	(iv)	0,07	205	-	205
OMAN FUND-INTERNACIONAL-KI	España	(v)	0,49	507	-	578
CONCESIÓN TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S	Colombia	(vi)	3,75	506	-	506
FONDO HURUMA INTERNACIONAL	Luxemburgo	(vii)	1,25	444	-	404
EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.	Luxemburgo	(viii)	12,5	40	-	40
PROMOTORA HOSPITAL DE BOSA, S.A.S.	Colombia	(ix)	22,5	1.182	-	1.115
ENERGÍA DE COLOMBIA STR S.A.S. ESP	Colombia	(x)	1,38	627	-	602
TOTAL				6.208		9.450

- (i) Intermediación financiera con destino a países de Asia, Caribe y Pacífico.
- (ii) Intermediación financiera de proyectos de cambio climático.
- (iii) Intermediación financiera de proyectos con un perfil orientado a su expansión internacional.
- (iv) Infraestructuras. Transporte.
- (v) Intermediación financiera de proyectos con un perfil orientado a su expansión internacional.
- (vi) Infraestructuras. Transporte.
- (vii) Intermediación financiera de proyectos en el sector agropecuario, con un sistema de medición de impacto social.
- (viii) Institución europea destinada a la financiación del desarrollo.
- (ix) Infraestructuras. Sanidad.
- (x) Infraestructuras. Energía.

Memoria de Cuentas anuales

Miles de euros				2020		
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
EUROPEAN FINANCING PARTNERS	Luxemburgo	(i)	7,63	6	-	6
INTERACT CLIMATE CHANGE FACILITY, S.A.	Luxemburgo	(ii)	7,69	6	-	6
AURICA III FCR	España	(iii)	1,875	2.575	-	2.575
AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S	Colombia	(iv)	0,07	205	-	205
OMAN FUND-INTERNACIONAL-KI	España	(v)	0,49	435	-	435
CONCESIÓN TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S	Colombia	(vi)	3,75	506	-	506
FONDO HURUMA INTERNACIONAL	Luxemburgo	(vii)	1,25	125	-	125
EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.	Luxemburgo	(viii)	12,5	40	-	40
TOTAL				3.898	-	3.898

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.

A 31 de diciembre de 2020 el valor registrado de estos instrumentos de patrimonio era a coste, dado que no se podía obtener un valor

razonable fiable y considerando a su vez que el coste se aproximaba al valor razonable por la cercanía del inicio de la inversión realizada.

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

EUROPEAN FINANCING PARTNERS, S.A. (EFP)

Con el objeto inicial de financiar proyectos del sector privado en países ACP, el esquema de financiación *European Financing Partners* (EFP) cuenta hasta la fecha con seis rondas de

financiación, la última de las cuales, firmada en 2016 por importe de 201 millones de euros adicionales, teniendo su última ampliación en el año 2020 por 163 millones de euros. En la sexta ronda de financiación, EFP amplía su ámbito geográfico de actividad para financiar proyectos en países incluidos dentro de la lista de receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo del CAD de la OCDE. Hasta esa fecha, EFP había financiado exclusivamente proyectos en países ACP (África, Caribe, Pacífico).

El esquema de financiación EFP, impulsado conjuntamente entre el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y las Instituciones Financieras de Desarrollo bilaterales europeas

Memoria de Cuentas anuales

homólogas de COFIDES, tiene comprometidos a 31 de diciembre de 2021 un total de 682,9 millones de euros en 52 proyectos localizados en 25 países. La participación de los recursos de COFIDES y de FLEX en dichos proyectos a finales de 2021, se traduce en un volumen de compromiso de 21,83 millones de euros en 33 operaciones ubicadas en 16 países distintos, 10 de ellos pertenecientes al área geográfica del África Subsahariana.

A 31 de diciembre de 2021 hay 13 operaciones en cartera financiadas por FLEX en esta facilidad.

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. Ha tenido su última ampliación en el año 2020 por 166,8 millones de euros.

ICCF tenía comprometidos a 31 de diciembre de 2021 un total de 410,8 millones de euros en 28 proyectos localizados en 16 países. A finales de 2021, COFIDES ha comprometido en proyectos ICCF un total de 11,74 millones de euros en 24 operaciones ubicadas en 14 países diferentes, todos ellos países receptores de Ayuda Oficial al Desarrollo.

A 31 de diciembre de 2021 hay 22 operaciones en cartera financiadas por COFIDES en esta facilidad.

AURICA III FCR

Inversión en un fondo destinado a facilitar financiación mediante operaciones de capital expansión a empresas españolas con un perfil orientado a su expansión internacional. La duración del fondo es de 10 años, su periodo de inversión se amplió en 1 año adicional y finaliza en julio 2022. La rentabilidad objetivo es de 20%.

El fondo fue impulsado por Aurica Capital, filial de Banco de Sabadell. Este participa así mismo como inversor. En 2020 el equipo gestor adquiere una participación mayoritaria en el capital de la gestora siguiendo criterios del mercado de PE.

Durante 2021 no se han realizado nuevas inversiones. La cartera del fondo comprendía a fin de año 8 inversiones por importe aproximado de 121 millones de euros. Se ha producido la primera desinversión con una elevada rentabilidad.

AUTOPISTA DEL NORDESTE, S.A.S.

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

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

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

Dicha concesión fue adjudicada en diciembre de 2014 a un consorcio formado por Ortiz

Memoria de Cuentas anuales

Construcciones y Proyectos (25%), KMA (25%), Valorcon (25%) y Equipo Universal (25%).

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

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

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

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

La gestión se ha encomendado a una gestora privada, seleccionada a través de un procedimiento de adjudicación abierto durante el primer semestre de 2018, en el marco de la normativa de contratos del sector público aplicable a COFIDES para contratos de servicios, 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.

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 Oman Investment Authority (OIA) antes, State General Reserve Fund SGRF (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.

Durante 2021 se han realizado 2 inversiones, la cartera actual del fondo tiene 7 inversiones por importe de 95 millones de euros. El periodo de inversión finaliza en julio 2022.

CONCESION TRASVERSAL DEL SISGA, S.A.S.

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

El apoyo financiero de COFIDES/FIEX consistió en adquirir a Grupo Ortiz una participación accionarial de hasta el 15% (con fondos FIEX y COFIDES) y un porcentaje similar de deuda subordinada de la sociedad concesionaria, por un importe máximo de 14 MM EUR (85% FIEX), ampliado posteriormente hasta un importe máximo de 25 MM EUR. El

Memoria de Cuentas anuales

cierre financiero de la concesión tuvo lugar en mayo de 2018 y las condiciones suspensivas al desembolso de FIEEX se cumplieron en octubre de 2018.

FONDO HURUMA INTERNACIONAL

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

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

1. Entidades de microfinanzas.

2. Otras instituciones financieras, mín. del 70% de las inversiones estará entre ambos epígrafes.

3. Pequeñas y medianas organizaciones empresariales, con un máximo del 30% de la cartera.

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

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

EDFI MANAGEMENT COMPANY S.V.

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

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

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

Memoria de Cuentas anuales

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

La inversión de COFIDES, realizada en paralelo con el resto de socios, se formalizó en octubre de 2020 mediante la suscripción de 261 acciones de EDFIMC, equivalentes 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.

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/FIEX adquirieron la condición de accionistas de la Concesionaria en septiembre de 2021, momento en que tuvo lugar la compraventa 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/FIEX adquirieron la condición de accionistas de la Sociedad de Proyecto en diciembre de 2021, momento en que tuvo lugar la compraventa y pago de acciones.

Memoria de Cuentas anuales

En el ejercicio 2020 se realizó una reversión de deterioro por importe de 116 miles de euros.

11. Activos financieros

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Créditos a empresas		Deudores fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 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
Ejercicio 2020								
Préstamos y partidas a cobrar		-	78.004	10.740	11.656	20.859	89.660	31.599
Activos disponibles para la venta								
- A valor razonable	3.898	5.000	-	-	-	-	3.898	5.000
Total	3.898	5.000	78.004	10.740	11.656	20.859	93.558	36.599

Memoria de Cuentas anuales

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

Miles de euros	Instrumentos de patrimonio (Nota 10)		Créditos a empresas		Deudores fondos y otros activos financieros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
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

Memoria de Cuentas anuales

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

Todos 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.

La Sociedad no tiene prevista la enajenación de activos financieros valorados a coste a 31 de diciembre de 2021.

Durante el ejercicio 2021 no se han reclasificado activos financieros entre categorías de activos financieros.

Al cierre del ejercicio 2021, existen activos financieros con importes formalizados y pendientes de desembolso por 21.078 miles de euros, (17.952 miles de euros a cierre del ejercicio 2020).

Memoria de Cuentas anuales

11.1. Créditos a empresas

11.1.1. Activos financieros a coste amortizado

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

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

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Coste a 1 de enero	82.389	11.493	69.963	13.335
Incrementos	21.175	-	25.204	-
Disminuciones	(1.926)	(11.493)	(1.285)	(13.335)
Traspasos a corto plazo	(15.032)	15.032	(11.493)	11.493
Coste a 31 de diciembre	86.606	15.032	82.389	11.493
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(1.765)	(611)	(4.385)	(753)
Valor neto contable a 31 de diciembre	84.841	14.421	78.004	10.740

Memoria de Cuentas anuales

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

Miles de euros			2021			
Sociedad	País	Actividad	% Participación	Coste	Deterioro	Valor neto en libros de la participación
Electrón Investment S.A.(*)	Panamá	(i)	2,30%	3.921	(50)	3.871
Globalvia Chile SPA	Chile	(ii)	8,17%	5.814	(105)	5.709
Globalvia Licitaciones e Infraestructura Chile SpA	Chile	(iii)	12,5%	5.005	(35)	4.970
TOTAL				14.740	(190)	14.550

(*) De esta participación 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.

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

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

Memoria de Cuentas anuales

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

Miles de euros	2021	2020
Año 2021	-	11.493
Año 2022	15.032	13.998
Año 2023	14.307	12.069
Año 2024	15.664	11.517
Año 2025 y años posteriores (para 2020)	12.435	44.805
Año 2026 y años posteriores	47.200	-
Total	101.638	93.882

Los ingresos financieros e intereses devengados pendientes de cobro generados por estos préstamos durante los ejercicios 2021 y 2020 son los siguientes:

Miles de euros	2021	2020
Ingresos financieros devengados (Nota 19.1)	2.646	2.440
De los cuales pendientes de cobro (Nota 11.2)	476	336

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	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deterioro de valor a 1 de enero	(4.385)	(753)	(4.154)	(512)
Incrementos netos	-	-	(231)	(241)
Disminuciones netas	2.620	142	-	-
Cancelaciones	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	-	-	-	-
Traspasos a corto plazo / largo plazo	-	-	-	-
Deterioro de valor acumulado a 31 de diciembre	(1.765)	(611)	(4.385)	(753)

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

11.2. Deudores fondos y otros activos financieros

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

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores comerciales	10.945	14.733	11.541	9.627
Otras inversiones financieras:				
Devengo intereses créditos a empresas (Nota 11.1.1)	-	476	-	336
Otros activos financieros	115	15.024	115	15.896
Devengo intereses otros activos financieros	-	-	-	-
Total	11.060	30.233	11.656	25.859

Memoria de Cuentas anuales

11.2.1. Deudores comerciales

El detalle de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudores	-	8.180	-	10.835
Deudores fondos	11.379	14.249	12.232	9.052
Otros deudores	-	46	-	136
Total	11.379	22.475	12.232	20.023
Deterioro de deudores comerciales	(434)	(7.742)	(691)	(10.396)
Total deudores comerciales	10.945	14.733	11.541	9.627

El detalle de los movimientos habidos en el ejercicio 2021 y 2020 del Deterioro de deudores comerciales es el siguiente:

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Saldo a 1 de enero	(691)	(10.396)	(2.434)	(10.057)
Dotaciones netas	-	-	(309)	(339)
Traspasos	-	-	-	-
Desaplicación de provisiones	257	2.654	2.052	-
Aplicaciones	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre	(434)	(7.742)	(691)	(10.396)

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

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

11.2.2. Otros activos financieros

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Otros activos financieros				
Fianzas	115	-	115	-
Imposiciones	-	10.000	-	10.896
Total	115	10.000	115	10.896

Memoria de Cuentas anuales

No corriente:

Otros activos financieros, incluye como no corriente 115 miles de euros al cierre del ejercicio 2021 (115 miles de euros al cierre del ejercicio 2020) correspondientes principalmente a las fianzas depositadas en relación con los alquileres que mantiene la Sociedad tal y como se indica en la Nota 9.

Corriente:

Corresponde a las inversiones de los excedentes de tesorería:

- Imposiciones bancarias a plazo inferior a un año a cierre del ejercicio 2021 es el siguiente:

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2021					
Imposiciones a plazo Banco Sabadell	-0,05%	23/12/2021	23/12/2024 (*)	10.000	-
Totales				10.000	-

(*) Aunque el vencimiento es superior a doce meses, se clasifica en el corto plazo ya que tiene la consideración de gran liquidez, por ser disponible y efectiva en cualquier momento.

Al cierre del ejercicio 2020 el detalle de las mismas es el siguiente:

Tipo	Tipo de interés fijo anual	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Imposiciones a plazo (Miles de euros)	Intereses devengados y pendientes de cobro (Miles de euros)
Ejercicio 2020					
Imposiciones a plazo Banco Sabadell \$	0,21%	07/12/2020	19/01/2021	896	-
Imposiciones a plazo Banco Sabadell	-0,25%	23/11/2020	23/12/2021	10.000	-
Totales				10.896	-

Memoria de Cuentas anuales

- Participaciones en fondos de inversión:

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

Miles de euros	2021		2020	
	Coste de adquisición	Valor razonable	Coste de adquisición	Valor razonable
Acciones	5.000	5.024	5.000	5.000

El valor razonable se ha calculado en base al valor liquidativo. En el ejercicio 2021 no se han comprado acciones ni se han vendido acciones.

11.3. Importes denominados en moneda extranjera

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

Miles de euros	2021	2020
Inversiones financieras a largo plazo:		
Créditos a empresas	11.214	6.145
Total activos no corrientes	11.214	6.145
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	607	506
Inversiones financieras a corto plazo:		
Créditos a empresas	528	483
Devengo intereses créditos a empresas	87	29
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		
Tesorería en bancos	669	597
Otros activos líquidos equivalentes	-	896
Total activos corrientes	1.891	2.511
Total activos financieros en moneda extranjera	13.105	8.656

Los tipos de cambio utilizados a cierre del ejercicio 2021 y 2020 han sido:

	2021	2020
EUR/USD	1,1326	1,2271
EUR/COP	4.527,3752	4.199,8354

Memoria de Cuentas anuales

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Miles de euros	2021	2020
Caja y bancos	27.991	21.987
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	-	-
Total	27.991	21.987

13. Fondos propios

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

13.1. Capital

El capital social de la empresa a 31 de diciembre de 2021 y 2020, está representado por 6.555 acciones nominativas de 6.010,12 euros cada una, suscritas y desembolsadas, todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

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

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

13.2. Reserva legal

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

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

A 31 de diciembre de 2020, 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 2021 formulada por los administradores (Nota 3) no se considera distribuir a Reserva Legal.

13.3 Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Memoria de Cuentas anuales

13.4. Reserva de capitalización

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene dotada una reserva de capitalización por valor de 4.599 miles de euros (3.744 miles de euros en 2020); el incremento de la misma viene desglosado en la nota 3 de la presente memoria por 855 miles de euros.

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

Durante los últimos cinco ejercicios se han repartido dividendos por un importe entre el 9% y el 16% del resultado de cada uno de ellos. Adicionalmente, para el ejercicio 2021, la Sociedad ha propuesto repartir un dividendo por importe de 1.868 miles de euros (Nota 3).

En la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 27 de mayo de 2021 que aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2020, en la cual se aprobó el reparto de dividendos, ningún accionista votó en contra de dicha propuesta.

14. Activos y pasivos contingentes

La Sociedad, junto con sus asesores legales, ha calificado la probabilidad de éxito de la reclamación de una serie de litigios abiertos principalmente por reclamación de importes pendientes de cobro como probable o posible, por lo que ha registrado provisión de dichos importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2021 y 2020, dentro de los deterioros de los saldos a cobrar.

15. Pasivos financieros

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

Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Derivados y otros		Total	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Ejercicio 2021						
Pasivos a coste amortizado	-	-	-	2.960	-	2.960
Total	-	-	-	2.960	-	2.960
Ejercicio 2020						
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	-	621	-	621
Total	-	-	-	621	-	621

15.1. Deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existía ningún saldo pendiente de pago con entidades de crédito.

Importes denominados en moneda extranjera

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen pasivos financieros denominados en moneda extranjera.

Memoria de Cuentas anuales

15.2. Derivados y Otros – Préstamos y partidas a pagar

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Acreedores varios	-	2.633	-	238
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	327	-	383
Otros pasivos financieros	-	-	-	-
Total	-	2.960	-	621

15.3. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 20,87 días (27,76 días en 2020).

15.4. Clasificación por vencimientos

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

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

Miles de euros	2020					Total
	2021	2022	2023	2024	Años posteriores	
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales	238	-	-	-	-	238
Personal	383	-	-	-	-	383
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Total	621	-	-	-	-	621

16. Periodificaciones a corto plazo

Este epígrafe del pasivo corriente incluye a 31 de diciembre de 2021 y 2020 el importe de la regularización de las comisiones de estudio con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEEX) facturadas en el ejercicio y no consideradas como devengadas en el mismo, conforme a lo establecido en la Disposición segunda de la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 19991, también denominada Regla FIEEX.

¹ “...Si se comprobara, al finalizar cada ejercicio, que los gastos devengados por la gestora del Fondo para Inversiones en el Exterior, en la fase de estudio y licitación, anteriormente indicada, fuesen inferiores al setenta y cinco (75) por ciento de los importes devengados por la misma, en concepto de la correspondiente comisión de estudio, prevista en el apartado 1.a. anterior, el cincuenta (50) por ciento de esta diferencia se mantendrá en las cuentas de la gestora y destinará al pago de dicha comisión a lo largo de los ejercicios siguientes, sin que la gestora pueda percibir nuevos importes por este concepto, en la medida en que este remanente no se haya agotado”.

Memoria de Cuentas anuales

17. Situación fiscal

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

Miles de euros	2021		2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	-	-	-
Impuesto sobre el valor añadido	-	-	-	-
Total	-	-	-	-
Pasivos				
Pasivos por impuestos diferidos	816	-	-	-
Pasivos por impuesto corriente	-	386	-	-
Seguridad Social	-	117	-	109
Impuesto sobre el valor añadido	-	386	-	215
Retenciones	-	117	-	105
Total	816	1.006	-	429

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.

Memoria de Cuentas anuales

17.1. Impuesto sobre beneficios

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

Miles de euros	2021	2020
Beneficio del ejercicio	21.113	10.189
Impuesto sobre sociedades	4.822	3.385
Beneficio antes de impuestos	25.935	13.574
Diferencias permanentes	19	34
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por limitación a la amortización del ejercicio (70%)	-	-
Reserva de capitalización	(917)	(855)
Diferencias temporarias tratadas como permanentes, por pérdidas, deterioro y variaciones de provisiones por operaciones comerciales	(5.717)	850
Base imponible (Resultado fiscal)	19.320	13.602
Impuesto al 25%	4.830	3.401
Ajustes ejercicios anteriores	-	(4)
Gasto por impuesto sobre beneficios en el extranjero	16	6
Deducciones del ejercicio corriente	(24)	(18)
Gasto por impuesto sobre beneficios	4.822	3.385

(*) 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 2021, una dotación con cargo a los resultados positivos del ejercicio por importe de 917.321 euros (855.073 euros en 2020) a la Reserva de capitalización. (Nota 17).

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

Miles de euros	2021	2020
Base Imponible (Resultado fiscal)	19.320	13.602
Impuesto sobre sociedades al 25%	4.830	3.401
Deducciones	(24)	(18)
Pagos a cuenta	(4.252)	(3.260)
Retenciones	(168)	(168)
Impuestos pagados en el extranjero	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	386	(45)

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 816 miles de euros como pasivo por impuesto diferido.

18. Información medioambiental

A 31 de diciembre de 2021, 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 2021 y 2020 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19. Ingresos y gastos

19.1. Importe neto de la cifra de negocios

La actividad principal de la Sociedad es otorgar financiación ya sea con sus propios recursos o con los recursos gestionados de terceros.

Memoria de Cuentas anuales

En esta partida se recogen los ingresos financieros y comisiones que la Sociedad percibe en correspondencia a su actividad por cuenta propia. A su vez, también se recogen las comisiones devengadas como consecuencia de la actividad de la Sociedad como gestora del FIEX, FONPYME y FONREC, así como de programas y fondos de la Unión Europea (Nota 1). Se incluyen también ingresos por el apoyo a la gestión del FONPRODE.

El detalle de los mencionados intereses y comisiones por cuenta propia, así como, las comisiones calculadas para FIEX, FONPYME –en base a lo establecido a la Orden Comunicada del Excmo. Sr. Ministro de Economía y Hacienda de 28 de julio de 1999– y FONREC –en base a lo establecido a la Orden Comunicada de la Excm. Sra. Ministra de Industria, Comercio y Turismo de 10 de septiembre de 2021– es el siguiente:

Concepto	Base de Cálculo	Miles de euros	
		2021	2020
Intereses COFIDES	Ingresos financieros por intereses de créditos a empresas	2.646	2.440
Beneficios Part. Capital	Beneficios de las participaciones de capital	62	138
Total Intereses		2.708	2.578
Comisiones de Estudio	1,65% sobre importe de la inversión planteada al FIEX	2.199	761
Comisiones Formalización	1% sobre importe de la inversión formalizada en FIEX y 1,5% de los importes formalizados en FONPYME	1.905	1.153
Comisiones Desembolso	1% de las cantidades efectivamente desembolsadas por el FONPYME	160	196
Comisiones Gestión	1,25% sobre el valor de la cartera viva de la inversión del FIEX	11.333	11.216
Comisiones de Rendimiento	20% sobre dividendos y otros rendimientos efectivamente cobrados por los Fondos	5.270	4.952
Comisiones de Liquidación	1,5% del valor de las inversiones desembolsadas y efectivamente liquidadas al FIEX	1.614	870
Comisión Arranque	Arranque FONREC (0,75% sobre la dotación del Fondo)	4.089	-
Otras comisiones COFIDES	Comisiones propias y otros programas gestionados	3.910	3.303
Total comisiones		30.480	22.451
Total		33.188	25.029

Memoria de Cuentas anuales

19.2. Gastos de personal

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

Miles de euros	2021	2020
Sueldos y salarios	4.770	4.777
Dietas de Consejo	84	84
Seguridad Social a cargo de la empresa	1.095	1.098
Otros gastos sociales	405	395
Total	6.354	6.354

19.3. Servicios exteriores y tributos

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

Miles de euros	2021	2020
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	135	99
Arrendamientos	912	925
Reparaciones y conservación	253	218
Servicios de profesionales independientes	1.358	918
Primas de seguro	66	42
Gastos de formación	119	153
Gastos de viaje y locomoción	51	44
Otros gastos	723	659
Total	3.617	3.057
Tributos	141	119
Total	141	119
Total	3.758	3.176

Servicios de profesionales independientes recoge principalmente el coste de consultoría externa asociada a diferentes proyectos llevados a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020.

19.4. 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 2020 en relación con los rendimientos de las inversiones mantenidas como otros activos financieros por Imposiciones a plazos en moneda extranjera. En el ejercicio 2021 las inversiones de la tesorería se mantienen en euros y cuentan con una remuneración negativa como consecuencia de la política monetaria llevada a cabo por el Banco Central Europeo.

19.5. Gastos financieros

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

a) 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.

20. Cuentas de orden

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

Memoria de Cuentas anuales

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

21. Operaciones con partes vinculadas

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

Ejercicio 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
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
ICEX	Accionista de la Sociedad
	Consejeros
Alta dirección:	Presidente
	Director General

Ejercicio 2020	
Naturaleza de la vinculación	
FIEX	Fondo gestionado por la Sociedad
FONPYME	Fondo gestionado por la Sociedad
Instituto de Crédito Oficial	Accionista de la Sociedad
ICEX	Accionista de la Sociedad
	Consejeros
Alta dirección:	Presidente
	Director General

21.1. Entidades vinculadas

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

2021				
Miles de euros	FIEX	FONPYME	FONREC	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	10.746
PASIVO				
Deudas a largo plazo				
Deudas a corto plazo				
		2.139		

2020			
Miles de euros	FIEX	FONPYME	Total
ACTIVO			
Inversiones financieras a largo plazo			
Deudores fondos (Nota 11.2.1)	11.862	370	12.232
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Deudores fondos	8.115	203	8.318
PASIVO			
Deudas a largo plazo			
Deudas a corto plazo			

Memoria de Cuentas anuales

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

Miles de euros	2021			
	Instituto de Crédito Oficial (ICO)	FIEX	FONPYME	Total
Importe neto de la cifra de negocios	21.753	728	4.089	26.570
Gastos financieros				
Por deudas con entidades de crédito	-	-	-	
	21.753	728	4.089	26.570

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

21.2. Administradores y alta dirección

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad han percibido remuneraciones en concepto de dietas por importe de 84 miles de euros (84 miles de euros en 2020).

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

Miles de euros	Retribuciones salariales		Otras retribuciones	
Ejercicio	Fija	Variable	Beneficios	Otros
2021	237	63	-	-
2020	232	63	-	-

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 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.

Memoria de Cuentas anuales

22. Información sobre empleados

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

	2021	2020
Administradores	12	12
Alta dirección +dirección técnica	23	20
Equipo técnico	54	50
Personal de apoyo	10	10
Total	99	92

*En 2021, las nuevas contrataciones de empleados se han llevado a cabo bajo el amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional vigésima de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021. 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.

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

Miles de euros	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	1

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

Memoria de Cuentas anuales

23. Honorarios de auditoría

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

Miles de euros	2021	2020
Auditoría	28,00	28,00
Otros servicios	-	-
Total	28,00	28,00

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

24. Hechos posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2021 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.

No obstante, la guerra provocada por la invasión rusa al territorio ucraniano está provocando, entre otras cosas, un aumento del precio de las materias primas, de los suministros energéticos, así como la adopción de medidas sancionadoras de los países occidentales hacia Rusia, que afectan, en mayor o menor medida a la economía en general y en particular a las entidades que operan en el territorio ucraniano o ruso, o tiene vinculación con estos países. Ni la Sociedad ni los fondos que gestiona tienen inversiones directas significativas en Ucrania o Rusia. El alcance que este conflicto bélico tendrá sobre la actividad de la compañía dependerá del desarrollo del mismo, y no tienen una predicción fácil a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre que está ocasionando, no se espera que este ocasione problemas en la actividad diaria de la Sociedad y del cumplimiento de sus obligaciones para con terceras partes, ni que quede afectado a fecha de formulación de estas cuentas anuales el principio contable de empresa en funcionamiento.

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

Administradores	Sociedad	Número de títulos que ostenta el administrador/a o un familiar	Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. José Luis Curbelo Ranero	-	-	-	-
D.ª María Aparici González	BBVA	-	-	-
	Banco Santander	-	-	-
D. Antonio Bandrés Cajal	Axis Participaciones Empresariales	-	-	Consejero / Comité de inversiones FondICO Infraestructuras
	ICO	-	-	Jefe Departamento RRII y Asuntos UE
	Fondo Marguerite I	-	-	Miembro Management Board
	Fondo Marguerite II	-	-	Miembro Management Board
	Comité Ejecutivo FIEEX y FONPYME	-	-	Vocal
D. Eva Bueno Velayos	-	-	-	-
D. Javier Estévez Zurita	-	-	-	-
D. Pablo López Tallada	BBVA	-	-	Trade Finance
D. David Noguera Ballús	Banco Sabadell	-	<0,005% Por parte de mis partes vinculadas, <0,005%	Subdirector Director Financiación Estructurada
	Sabadell Corporate Finance, S.L.	-	-	Presidente
D. Alfonso Noriega Gómez	-	-	-	Director Gabinete Presidencia ICO
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Banco Santander S.A.	-	Inferior a 0,01%	Director Comercial Negocio Internacional Santander España
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego	-	-	-	-
D.ª Rocío Fernández Funcia	Acciones BBVA	-	Inferior a 0,01%	-
	Acciones Banco Santander			
	Acciones Caixa Bank			
D. Gabriel Galán González	-	-	-	-

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

Administradores	Sociedad	Número de Títulos/Porcentaje de participación	Cargos y funciones
D. José Luis Curbelo Ranero	-	-	-
D.ª María Aparici González	BBVA	<0,001%	-
	Banco Santander	<0,001%	-
D.ª Idoia Arteagabeitia González	-	-	-
D. Antonio Bandrés Cajal	Axis Participaciones Empresariales	-	Consejero / Comité de inversiones FondICO Infraestructuras
	ICO	-	Jefe Departamento RRII y Asuntos UE
	Fondo Marguerite I	-	Miembro Management Board
	Fondo Marguerite II	-	Miembro Management Board
	Comité Ejecutivo FIEX y FONPYME	-	Vocal
D. Javier Estévez Zurita	-	-	-
D. Pablo López Tallada	BBVA	-	Trade Finance
D. David Noguera Ballús	Banco Sabadell	<0,005%	Subdirector. Director Financiación Estructurada
		Por parte de mis partes vinculadas, <0,005%	
	Sabadell Corporate Finance, S.L.	-	Presidente
D. Alfonso Noriega Gómez	-	-	Director Gabinete Presidencia ICO
D. Pablo de la Torre Rodríguez	Banco Santander S.A.	Inferior a 0,01%	Director Comercial Negocio Internacional Santander España
D. Fernando Jiménez-Ontiveros Diego	-	-	-
D. Juan Ignacio Moratinos Alonso	-	-	-
D. Jaime Uscola Lapiedra	Banco Santander, S.A.	Inferior a 0,01%	Directivo



Información complementaria

Iniciativa del Pacto Mundial

COFIDES **forma parte del Pacto Mundial** desde 2005 y es socio fundador de la Red Española. La presente Memoria de Actividad y Sostenibilidad, junto con el Informe de Gobierno Corporativo, dan respuesta al Informe de Progreso 2021.

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

Información complementaria

Parámetros de la Memoria

El alcance temporal de esta Memoria se circunscribe al ejercicio 2021. Los informes anteriores se encuentran disponibles en la web de COFIDES. El contenido del informe trata de reflejar las preferencias de información de los grupos de interés consultados en ejercicios anteriores. En 2019, el análisis de materialidad fue confirmado a través de los resultados de las consultas que se llevaron a cabo con los grupos de interés para la definición del Plan Estratégico 2019-22.

Cobertura, alcance y limitaciones de la Memoria

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

La Memoria incluye información sobre los proyectos de COFIDES, FIEX y FONPYME formalizados en 2021, así como sobre la cartera de proyectos a 31 de diciembre de 2021 en los epígrafes de impacto

agregado de las inversiones y de gestión en materia de sostenibilidad. Los indicadores obtenidos actualmente en COFIDES relacionados con los aspectos socioambientales y de desarrollo de los proyectos se basan fundamentalmente en la información que proporcionan los promotores de los proyectos durante la *due diligence*. Aunque los analistas de proyecto de las diferentes especialidades son responsables de contrastar las informaciones recibidas, actualmente no se puede aceptar la información no financiera con las mismas garantías que la información financiera auditada de los proyectos. El esfuerzo se concentra en conseguir el mayor número de respuestas posibles, para después llevar a cabo un ejercicio de recopilación de datos y una agregación lineal de los mismos. Los indicadores relativos a la dimensión interna son recopilados por las áreas correspondientes y se agregan linealmente.

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 como en la pro-

pia COFIDES. La información relativa a los efectos externos no incluye datos de años anteriores, pues el perfil de la cartera varía anualmente con las nuevas inversiones y con las desinversiones.

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.



Esta es nuestra **Comunicación sobre el Progreso** en la aplicación de los principios del **Pacto Mundial de las Naciones Unidas**.

Agradecemos cualquier comentario sobre su contenido.

