



Seguros de tu éxito

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE  
CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,  
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**Cuentas Anuales Individuales  
e Informe de Gestión correspondientes al  
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021**

29/03/2022

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke, located in the bottom right corner of the page.

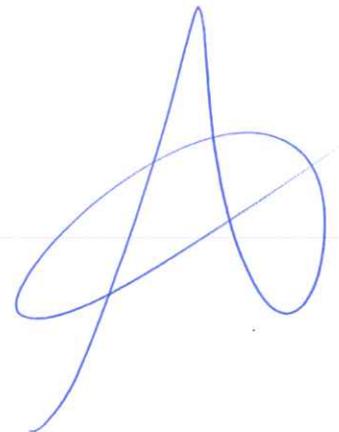
	<u>Página</u>
<b>1.- CUENTAS ANUALES</b>	<b>1 a 90</b>
I. Balance Activo y Pasivo .....	2 a 4
II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	5 a 6
III. Estado de Cambios en el Patrimonio	
III.a. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos .....	7
III.b. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto .....	8
IV. Estado de Flujos de Efectivo.....	9
V. Memoria.....	10 a 90
Nota 1. Información General sobre la Sociedad y su Actividad.....	11 a 12
Nota 2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales .....	12 a 16
Nota 3. Aplicación de Resultados .....	16 a 17
Nota 4. Normas de Registro y Valoración.....	17 a 29
Nota 5. Inmovilizado Material.....	30 a 31
Nota 6. Inversiones Inmobiliarias.....	32 a 33
Nota 7. Inmovilizado Intangible.....	34
Nota 8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar .....	35
Nota 9. Instrumentos Financieros	
9.1. Categorías de activos financieros.....	36 a 37
9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	38
9.3. Activos financieros disponibles para la venta.....	39
9.4. Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas.....	40 a 41
9.5. Instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable .....	42 a 43
9.6. Desglose participaciones empresas del grupo, multigrupo y asociadas.....	44 a 55
9.7. Instrumentos Financieros .....	56
9.8. Gestión del riesgo financiero.....	57 a 59
9.8.1. Riesgo de liquidez .....	57
9.8.2. Riesgo de mercado.....	57 a 58
9.8.3. Riesgo de crédito .....	58 a 59
9.9. Categorías de pasivos financieros .....	60 a 62
9.9.1. Valor en libros .....	60
9.9.2. Cuentas con la Administración del Estado por la Gestión de Riesgos por cuenta del Estado.....	61 a 62
9.10. Pasivos financieros con vencimiento determinado o determinable.....	63 a 64
9.11. Fondos Propios .....	65 a 67
Nota 10. Moneda Extranjera.....	68
Nota 11. Situación Fiscal.....	69 a 72

	<u>Página</u>
Nota 12. Ingresos y Gastos (cargas sociales) .....	73
Nota 13. Provisiones y Contingencias (no técnicas) .....	74
Nota 14. Operaciones con partes vinculadas.....	75 a 77
Nota 15. Otra información.....	78 a 79
Nota 16. Hechos posteriores al cierre.....	80
Nota 17. Información segmentada.....	81 a 82
Nota 18. Información Técnica	
18.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos.....	83
18.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia .....	84 a 85
18.3. Gestión de Riesgos Técnicos.....	86 a 88
Nota 19. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero.....	89
Nota 20. Información sobre atención al Asegurado .....	90
<b>2.- <u>INFORME DE GESTIÓN</u></b>	<b>91 a 103</b>
I. Marco de las actividades de la Compañía.....	92
II. Principales acontecimientos, acciones y objetivos.....	92 a 96
III. La actividad por cuenta propia durante 2021.....	96 a 98
IV. Perspectivas futuras.....	98
V. Hechos posteriores al cierre.....	99
VI. Riesgos e incertidumbres.....	100 a 101
VII. Personal.....	101
VIII. Período medio de pago.....	102
IX. Otra Información.....	102 a 103
X. Información no financiera.....	103

# **1.- CUENTAS ANUALES**

**DE**

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA  
EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,  
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized letter 'A' with a loop and a tail.

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Cifras expresadas en Miles de euros)

ACTIVO	2021	2020
<b>A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Notas 9.1 y 9.2) .....</b>	<b>70.657</b>	<b>79.951</b>
<b>A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR .....</b>	-	-
<b>A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....</b>	-	-
<b>A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Notas 4e.2, 9.1, 9.3, 9.5 y 9.7) .....</b>	<b>437.851</b>	<b>405.091</b>
I. Instrumentos de patrimonio .....	154.448	100.174
II. Valores representativos de deuda .....	283.403	304.917
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión .....	-	-
IV. Otros .....	-	-
<b>A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (Notas 4.e.1, 9.1, 9.4, 9.5 y 11) .....</b>	<b>20.497</b>	<b>18.066</b>
I. Valores representativos de deuda .....	-	-
II. Préstamos .....	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito .....	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado .....	500	383
V. Créditos por operaciones de seguro directo .....	12.274	8.837
I. Tomadores de seguro .....	12.274	8.837
VI. Créditos por operaciones de reaseguro .....	5.491	3.348
VII. Créditos por operaciones de coaseguro .....	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas .....	-	-
IX. Otros créditos .....	2.232	5.498
1. Créditos con las Administraciones Públicas .....	91	1
2. Resto de créditos .....	2.141	5.497
<b>A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO.....</b>	-	-
<b>A-7) DERIVADOS DE COBERTURA .....</b>	-	-
<b>A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 4.k) .....</b>	<b>19.006</b>	<b>20.157</b>
I. Provisión para primas no consumidas .....	10.570	12.157
II. Provisión de seguros de vida .....	-	-
III. Provisión para prestaciones .....	8.436	8.000
IV. Otras provisiones técnicas .....	-	-
<b>A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 5 y 6) .....</b>	<b>20.188</b>	<b>19.671</b>
I. Inmovilizado material .....	7.285	6.591
II. Inversiones inmobiliarias .....	12.903	13.080
<b>A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Notas 4.a y 7) .....</b>	<b>7.285</b>	<b>7.819</b>
I. Fondo de comercio .....	-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores .....	-	-
III. Otro activo intangible .....	7.285	7.819
<b>A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Notas 4.e.3, 9.1, 9.4 y 9.6) .....</b>	<b>106.674</b>	<b>70.148</b>
I. Participaciones en empresas asociadas .....	518	2.516
II. Participaciones en empresas multigrupo .....	-	-
III. Participaciones en empresas del grupo .....	106.156	67.632
<b>A-12) ACTIVOS FISCALES (Notas 4.g y 11).....</b>	<b>14.438</b>	<b>7.522</b>
I. Activos por impuesto corriente .....	12.032	4.939
II. Activos por impuesto diferido .....	2.406	2.583
<b>A-13) OTROS ACTIVOS (Notas 4.h, 4.i y 9.5) .....</b>	<b>27.208</b>	<b>21.190</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal .....	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición .....	-	-
III. Periodificaciones .....	27.208	21.190
IV. Resto de activos .....	-	-
<b>A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA VENTA.....</b>	-	-
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>723.804</b>	<b>649.615</b>

**COMPañÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPañÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Cifras expresadas en Miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2021	2020
<b>A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR .....</b>	-	-
<b>A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....</b>	-	-
<b>A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9, 9.10 y 11) (*).....</b>	<b>48.625</b>	<b>43.442</b>
I. Pasivos subordinados .....	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido .....	9.195	11.128
1. Depósito recibido por Provisión para Primas no consumidas .....	-	-
2. Detracción depósito sobre primas cedidas ptes. de cobro (a deducir) .....	-	-
3. Depósito recibido para Prestaciones .....	9.195	11.128
III. Deudas por operaciones de seguro.....	3.553	3.858
1. Deudas con asegurados .....	1.356	1.916
2. Deudas con mediadores.....	1.694	1.516
2.1. Deudas con mediadores .....	1.694	1.516
2.2. Deterioro sobre primas pendientes cobro.....	-	-
3. Deudas condicionadas.....	503	426
IV. Deudas por operaciones de reaseguro.....	4.992	5.391
1. Reaseguradores (SalDOS en efectivo) .....	4.992	5.391
2. Reaseguradores (salDOS pendientes de cobro) .....	-	-
3. Cedentes (SalDOS en efectivo) .....	-	-
4. Empresas del Grupo y Asociadas .....	-	-
V. Deudas por operaciones de coaseguro.....	-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables.....	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito.....	-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro .....	-	-
IX. Otras deudas (*).....	30.885	23.065
1. Deudas con las Administraciones públicas (*) .....	923	1.559
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas .....	447	235
3. Resto de otras deudas (*).....	29.515	21.271
<b>A-4) DERIVADOS DE COBERTURA .....</b>	-	-
<b>A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i, 17 y 18) (*).....</b>	<b>149.303</b>	<b>147.458</b>
I. Provisión para primas no consumidas .....	53.850	49.522
II. Provisión para riesgos en curso .....	575	1.062
III. Provisión de seguros de vida .....	-	-
IV. Provisión para prestaciones .....	41.542	40.583
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos .....	-	-
VI. Otras provisiones técnicas (Nota 4.i.5). (*) .....	53.336	56.291
<b>A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Notas 4.ii y 13).....</b>	<b>1.084</b>	<b>1.224</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales .....	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares .....	-	-
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación .....	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas .....	1.084	1.224
<b>A-7) PASIVOS FISCALES (Notas 4.g y 11).....</b>	<b>45.761</b>	<b>33.265</b>
I. Pasivos por impuesto corriente .....	1.178	90
II. Pasivos por impuesto diferido .....	44.583	33.175
<b>A-8) RESTO DE PASIVOS (Notas 4.i.4 y 9.10).....</b>	<b>4.466</b>	<b>4.841</b>
I. Periodificaciones .....	4.466	4.841
II. Pasivos por asimetrías contables .....	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido .....	-	-
IV. Otros pasivos .....	-	-
<b>A-9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA .....</b>	-	-
<b>TOTAL PASIVO (*).....</b>	<b>249.239</b>	<b>230.230</b>

(\*) Cifras reexpresadas (Vease nota 2.d)

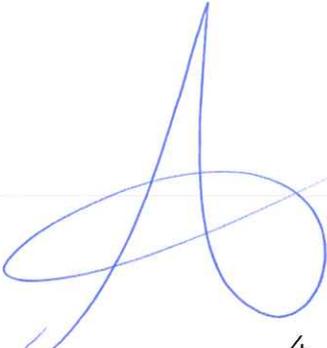
**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Cifras expresadas en Miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2021	2020
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 3, 4.o y 9.11) (*)</b>	<b>434.492</b>	<b>382.278</b>
I. Capital o fondo mutual	9.200	9.200
1. Capital escriturado o fondo mutual	9.200	9.200
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	-	-
III. Reservas	394.414	361.826
1. Legal y estatutarias	1.840	1.840
2. Reserva de estabilización	123.529	81.301
3. Otras reservas (*)	269.045	278.685
IV. (Acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
1. Resultado del ejercicio (*)	73.106	21.604
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	(42.228)	(10.352)
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Nota 9.3)</b>	<b>40.073</b>	<b>37.107</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	40.073	37.107
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	-	-
IV. Corrección de asimetrías contables	-	-
V. Otros ajustes	-	-
<b>B-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (*)</b>	<b>474.565</b>	<b>419.385</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>723.804</b>	<b>649.615</b>

(\*) Cifras reexpresadas (Vease nota 2.d)



**COMPañÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPañÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**II. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020**

(Cifras expresadas en Miles de euros)

CONCEPTO	2021	2020
<b>I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA</b>		
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro.....</b>	<b>123.345</b>	<b>101.255</b>
a) Primas devengadas.....	186.338	141.426
a.1) Seguro Directo.....	172.903	130.879
a.2) Reaseguro aceptado.....	13.663	11.053
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -).....	(228)	(506)
b) Primas del reaseguro cedido (-).....	57.573	36.025
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -).....	(3.834)	(8.235)
c.1) Seguro Directo.....	(4.193)	(7.393)
c.2) Reaseguro aceptado.....	359	(842)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -).....	1.586	(4.089)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones.....</b>	<b>4.468</b>	<b>4.995</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	653	600
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	3.633	4.295
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	3.440	3.978
b.3) Otros ingresos financieros.....	193	317
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	182	100
d.2) De inversiones financieras.....	182	100
<b>I.3. Otros ingresos técnicos (*).....</b>	<b>41.247</b>	<b>34.090</b>
a) Ingresos para la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado.....	20.934	20.247
b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado (*).....	2.955	(2.548)
c) Reintegro de gastos de estudio.....	15.808	14.636
d) Variación provisión para insolvencias por gastos de estudio.....	(84)	(59)
e) Pérdidas por insolvencias definitivas de gastos de estudio.....	(81)	(42)
f) Beneficios procedentes del inmovilizado y otros reintegros.....	-	-
g) Otros ingresos técnicos.....	1.609	1.737
h) Dotación provisión por otros ingresos técnicos.....	(7)	(19)
i) Insolvencias cubiertas con provisión de otros ingresos técnicos.....	6	17
j) Pérdidas por insolvencias definitivas de otros ingresos técnicos.....	(3)	(2)
k) Beneficios Reaseguro Retirada Cartera.....	-	-
l) Reintegro Gastos de Suscripción.....	110	123
<b>I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro.....</b>	<b>28.401</b>	<b>54.023</b>
a) Prestaciones pagadas.....	20.510	53.622
a.1) Seguro Directo.....	24.134	61.269
a.2) Reaseguro aceptado.....	4.719	4.154
a.3) Reaseguro cedido (-).....	(8.343)	(11.801)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -).....	(645)	(7.599)
b.1) Seguro Directo.....	(260)	(11.216)
b.2) Reaseguro aceptado.....	51	936
b.3) Reaseguro cedido.....	(436)	2.681
c) Gastos internos imputables a prestaciones.....	8.536	8.000
c.1) Gastos incurridos.....	7.512	7.554
c.2) Variación de provisión para gastos internos de liquidación de siniestros.....	1.024	446
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos.....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I.7. Gastos de explotación netos.....</b>	<b>56.915</b>	<b>58.789</b>
a) Gastos de adquisición.....	62.512	55.344
a.1) Comisiones y Gastos de Agencia.....	24.370	18.917
a.2) Gastos de información.....	7.790	7.604
a.3) Gastos internos imputables a la Adquisición.....	30.352	28.823
b) Gastos generales internos de administración.....	17.040	13.590
c) Reintegro de gastos.....	(22.637)	(10.145)
c.1) Comisiones y Participaciones Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	(22.262)	(12.374)
c.2) Variación ajustes por periodificación de Comisiones Reaseg. Cedido.....	(375)	2.229

(\*) Cifras reexpresadas (Vease nota 2.d)

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**II. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020**

(Cifras expresadas en Miles de euros)

CONCEPTO	2021	2020
<b>I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA (continuación)</b>		
<b>I.8.- Otros Gastos Técnicos (+ o -).....</b>	<b>71</b>	<b>62</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -).....	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -).....	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -).....	-	-
d) Otros.....	71	62
<b>I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....</b>	<b>758</b>	<b>3.763</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	645	605
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	539	455
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	106	150
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	111	2.350
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	111	115
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	-	2.235
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	2	808
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	2	1
c.2) De las inversiones financieras.....	-	807
<b>I.10. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (Subtotal) (*).....</b>	<b>82.915</b>	<b>23.703</b>
<b>III. CUENTA NO TECNICA</b>		
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones.....</b>	<b>14.782</b>	<b>9.581</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	580	548
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras.....	14.041	8.942
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	10.823	5.031
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	3.054	3.628
b.3) Otros ingresos financieros.....	164	283
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	-	-
c.2) De inversiones financieras.....	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	161	91
d.2) De inversiones financieras.....	161	91
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....</b>	<b>2.972</b>	<b>5.502</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	58	106
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	58	106
a.2) Gastos de inversiones materiales.....	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	2.912	4.658
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	99	104
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	-	-
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	2.813	4.554
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	2	738
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	2	1
c.2) De las inversiones financieras.....	-	737
<b>III.3. Otros ingresos.....</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>III.4. Otros gastos.....</b>	<b>94</b>	<b>5</b>
<b>III.5. RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA (Subtotal).....</b>	<b>11.733</b>	<b>4.090</b>
<b>III.6. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (I.10+ III.5).....</b>	<b>94.648</b>	<b>27.793</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios (*).....</b>	<b>21.542</b>	<b>6.189</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7) (*).....</b>	<b>73.106</b>	<b>21.604</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ó-).....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9) (*).....</b>	<b>73.106</b>	<b>21.604</b>

(\*) Cifras reexpresadas (Véase nota 2.d)

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

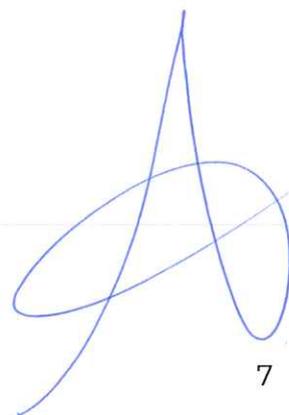
**III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS  
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

(Cifras expresadas en Miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2021	2020
<b>I) RESULTADO DEL EJERCICIO (*)</b>	<b>73.106</b>	<b>21.604</b>
<b>II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2.966</b>	<b>(2.698)</b>
<b>II.1.- Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>3.955</b>	<b>(3.598)</b>
- Ganancias y pérdidas por valoración	3.955	(2.682)
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(916)
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.4.- Diferencias de cambio y conversión</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.5.- Corrección de asimetrías contables</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.6.- Activos mantenidos para la venta</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.7.- Ganancias/(pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-
<b>II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>II.9.- Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(989)</b>	<b>900</b>
<b>III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)</b>	<b>76.072</b>	<b>18.906</b>

(\*) Cifras reexpresadas (Vease nota 2.d)



COMPANIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S. A.,  
 COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL

III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Cifras expresadas en Miles de euros)

	Capital o Fondo Mutuo		Prima de Emisión	Reservas	(Acciones en Patrimonio Propias)	Resultados de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Socios o Mutualistas	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a Cuenta y Reserva de Estabilización)	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones Donaciones y Legados Recibidos	TOTAL
	Escriturado	No Exigido											
<b>A. SALDO FINAL DEL AÑO 2019</b>	9.200	-	-	320.038	-	-	-	30.961	-	-	39.805	-	400.004
I. Ajustes por cambio de criterio año 2018 y ant.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2018 y ant.	-	-	-	475	-	-	-	-	-	-	-	-	475
<b>B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2019</b>	9.200	-	-	320.513	-	-	-	30.961	-	-	39.805	-	400.479
<b>I. Total Ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	21.141	-	-	(2.698)	-	18.443
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	41.313	-	-	-	(30.961)	(10.352)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de	-	-	-	30.961	-	-	-	(30.961)	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	10.352	-	-	-	-	(10.352)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. SALDO FINAL DEL AÑO 2020</b>	9.200	-	-	361.826	-	-	-	21.141	(10.352)	-	37.107	-	418.922
I. Ajustes por cambio de criterio año 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2020	-	-	-	-	-	-	-	463	-	-	-	-	463
<b>D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2021</b>	9.200	-	-	361.826	-	-	-	21.604	(10.352)	-	37.107	-	419.385
<b>I. Total Ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	73.106	-	-	2.966	-	76.072
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	(31.244)	-	-	-	-	10.352	-	-	-	(20.892)
1. Aumentos de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	(31.244)	-	-	-	-	10.352	-	-	-	(20.892)
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	63.832	-	-	-	(21.604)	(42.228)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	21.604	-	-	-	(21.604)	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	42.228	-	-	-	-	(42.228)	-	-	-	-
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2021</b>	9.200	-	-	394.414	-	-	-	73.106	(42.228)	-	40.073	-	474.565

COMPANIA ESPANOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A.

COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL, S.A.

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

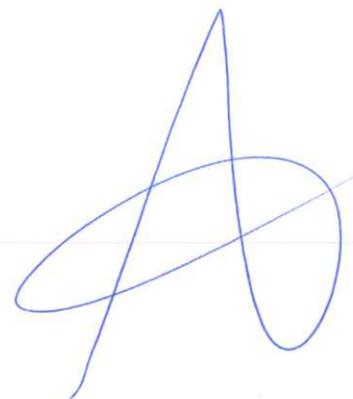
(Cifras expresadas en Miles de euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2021	2020
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
1.- Cobros del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado	228.297	175.942
2.- Pagos del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado	58.037	96.836
3.- Cobros del Reaseguro Cedido	42	0
4.- Pagos del Reaseguro Cedido	31.923	10.113
5.- Recobro de Prestaciones	15.403	22.570
6.- Pagos de Retribuciones a Mediadores	16.679	9.649
7.- Otros Cobros de Explotación	230.719	171.054
8.- Otros Pagos de Explotación	290.767	253.153
<b>9.- Total Cobros de Efectivo de la Actividad Aseguradora (1+3+5+7) = I</b>	<b>474.461</b>	<b>369.566</b>
<b>10.- Total Pagos de Efectivo de la Actividad Aseguradora (2+4+6+8) = II</b>	<b>397.406</b>	<b>369.751</b>
<b>A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1.- Cobros de Actividades de Gestión de Fondos de Pensiones	-	-
2.- Pagos de Actividades de Gestión de Fondos de Pensiones	-	-
3.- Cobros de Otras Actividades	1.907	2.957
4.- Pagos de Otras Actividades	-	-
<b>5.- Total Cobros de Efectivo de Otras Actividades de Explotación (1+3) = III</b>	<b>1.907</b>	<b>2.957</b>
<b>6.- Total Pagos de Efectivo de Otras Actividades de Explotación (2+4) = IV</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
7.- Cobros y Pagos por Impuesto Sobre Beneficios (V)	-16.428	-8.692
<b>A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I-II+III-IV+V)</b>	<b>62.534</b>	<b>-5.920</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
1.- Inmovilizado Material	-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias	1.516	1.562
3.- Activos Intangibles	-	-
4.- Instrumentos Financieros	37.800	56.140
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	11.823	20.500
6.- Intereses Cobrados	7.559	8.448
7.- Dividendos Cobrados	3.807	3.362
8.- Unidad de Negocio	-	-
9.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Inversión	21	96
<b>10.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI</b>	<b>62.526</b>	<b>90.108</b>
<b>B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
1.- Inmovilizado Material	1.036	792
2.- Inversiones Inmobiliarias	375	-
3.- Activos Intangibles	3.170	3.850
4.- Instrumentos Financieros	70.996	80.012
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	39.340	12.133
6.- Unidad de Negocio	-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Inversión	-	-
<b>8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII</b>	<b>114.917</b>	<b>96.787</b>
<b>B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI - VII)</b>	<b>(52.391)</b>	<b>(6.679)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>C.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
1.- Pasivos Subordinados	-	-
2.- Cobros por Emisión de Instrumentos de Patrimonio y Ampliación de Capital	-	-
3.- Derramas Activas y Aportaciones de los Socios o Mutualistas	-	-
4.- Enajenación de Valores Propios	-	-
5.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Financiación	-	-
<b>6.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4+5) = VIII</b>		
1.- Dividendos a los Accionistas	20.489	-
2.- Intereses Pagados	-	-
3.- Pasivos Subordinados	-	-
4.- Pagos por Devolución de Aportaciones a los Accionistas	-	-
5.- Derramas Pasivas y Devolución de Aportaciones a los Mutualistas	-	-
6.- Adquisición de Valores Propios	-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Financiación	-	-
<b>8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX</b>	<b>20.489</b>	<b>0</b>
<b>C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII - IX)</b>	<b>-20.489</b>	<b>0</b>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (X)	1.052	-4.475
<b>TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 + X)</b>	<b>-9.294</b>	<b>-17.074</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>79.951</b>	<b>97.025</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>70.657</b>	<b>79.951</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
1.- CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO	70.657	79.951
2.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
3.- DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (1+2+3)</b>	<b>70.657</b>	<b>79.951</b>

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

**DE**

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN,**  
**S.A.,**  
**COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,**  
**SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized letter 'A' with a horizontal line crossing it.

## **NOTA 1 – INFORMACION GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD**

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal" (en adelante CESCE, la Compañía o la Sociedad) fue constituida en Madrid el 17 de mayo de 1971 en cumplimiento de la Ley 10/1970, de 4 de julio, con la denominación de "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros". El 21 de junio de 2016 cambió su razón social por la actual, en adaptación a la Ley 40 /2015 de Régimen Jurídico del Sector Público. Está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3º, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1ª de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A28264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid. Su principal accionista es el Estado Español, cuya participación asciende al 50,25% del capital social de CESCE.

La sociedad tiene por objeto:

1. Operar en nombre y por cuenta propia en cualquier ramo del seguro directo distinto del ramo de vida y realizar cualesquiera otras actividades complementarias y accesorias que se relacionen con estos ramos.
2. Realizar la cobertura, en nombre propio y por cuenta del Estado, en régimen de exclusiva de los riesgos de la internacionalización de la economía española que asume el Estado según la legislación vigente, realizando cualesquiera otras actividades que se relacionen con la misma.
3. Realizar la cobertura, en nombre propio y por cuenta del Estado, en régimen de exclusiva de los riesgos derivados de la adquisición a medio y largo plazo de energía eléctrica por consumidores electrointensivos, que asume el Estado según la legislación vigente.
4. La cesión y aceptación de operaciones de reaseguro sobre los riesgos y ramos referidos anteriormente.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

CESCE se rige por la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española, por el Real Decreto 1006/2014, de 5 de diciembre, que desarrolla dicha ley, por la legislación de Seguros Privados y por las demás normas de Derecho privado.

CESCE está operando, en nombre y por cuenta propia, en los riesgos comerciales de corto plazo de los Ramos de Crédito y Caución y, en nombre propio y por cuenta del Estado, en los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado.

A 31/12/2021 la estructura organizativa interna de CESCE, bajo la dirección del Consejo de Administración, está formada por el Presidente de la Compañía, que a su vez es Presidente del Consejo de Administración, la Secretaría General y 5 direcciones funcionales: Dirección Área Cuenta del Estado, Dirección Área Operaciones Cuenta Propia, Dirección de Sistemas y Organización, Dirección Financiera y Dirección de Recursos Humanos.

CESCE comercializa aproximadamente el 49% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores, el 3% a través de operadores de banca seguros y el resto a través de su propia red de agentes o directamente por medio de las oficinas que tiene abiertas en España.

CESCE tiene establecida en Portugal (con oficinas en Lisboa y en Oporto) una sucursal, bajo el régimen denominado en la Unión Europea "Derecho de Establecimiento", que tienen como objetivos el aseguramiento por cuenta propia de riesgos de clientes residentes en ese país, la obtención de información de deudores y el recobro de siniestros. En el mes de junio de 2020 se produjo el cese formal de la actividad en régimen de "Derecho de Establecimiento" de la sucursal establecida en Francia. Asimismo, CESCE practica esporádicamente el seguro en algunos países de la Unión Europea en régimen de "Libre Prestación de Servicios".

Al amparo del Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo, se creó un programa de reaseguro que permite la participación del Consorcio de Compensación de Seguros como reasegurador en el ramo de crédito, como una medida de ayuda estatal destinada a respaldar a la economía en el contexto del brote del COVID-19. CESCE se ha adherido a este programa desde el 1 de octubre de 2020, que aplica solo al riesgo de crédito comercial a corto plazo. Este programa ha finalizado el 30 de junio de 2021.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 CESCE ha desarrollado su actividad principalmente en territorio español, que es donde ha obtenido casi la totalidad de su cifra de negocios, aunque una parte de los riesgos que ha asegurado CESCE corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello está localizada en el extranjero. Asimismo, en los ejercicios 2021 y 2020 CESCE ha realizado operaciones de reaseguro aceptado con sus filiales de Latinoamérica.

## **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales de CESCE se han obtenido de sus registros contables y han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2021, y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales que se derivan del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, del Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, por el que se modifica el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA) y Normas para la formulación de las cuentas de las Entidades Aseguradoras, de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, de la normativa general relativa a dichas entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y del resto de legislación y normativa que le es de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, así como de los flujos de efectivo.

Las cuentas anuales de CESCE, correspondientes al ejercicio 2021 han sido formuladas con fecha 29 de marzo de 2022 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales (el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y esta memoria) están expresadas en miles de Euros (Mls. Euros).

Las operaciones que conforman el resultado y la actividad de gestión de los riesgos que CESCE garantiza en nombre propio y por cuenta del Estado tienen un registro contable independiente. Por ello, los Ingresos, Gastos, Provisiones y demás cuentas técnicas correspondientes a dichos riesgos no figuran incluidos en las presentes cuentas anuales, al no asumir CESCE ningún riesgo de dicha actividad, registrándose en ellas solamente las

operaciones derivadas, de modo directo, de la gestión que realiza CESCE en estos riesgos (véase Nota 9.9.2.).

#### **b) Principios contables no obligatorios**

Para la elaboración de las cuentas anuales de la entidad se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptadas descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales se haya dejado de aplicar.

#### **c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de CESCE de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables, fundamentalmente:

- El importe recuperable del valor de las inversiones en empresas del grupo, basados en proyecciones de flujos de caja descontados.
- Las provisiones de siniestros y otras provisiones técnicas.
- El impuesto sobre sociedades.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias, según la estimación que se trate.

- COVID-19

Con fecha 14 de marzo de 2020 se aprobó el Real Decreto 463/2020 mediante el que se declaraba el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, que estuvo vigente, mediante sucesivas prórrogas, hasta el 21 de junio de 2020. El Estado de alarma fue declarado de nuevo el 25 de octubre de 2020 mediante el Real Decreto 926/2020 con una duración inicial de 15 días, extensible durante 6 meses adicionales hasta el 9 de mayo de 2021. Esta situación ha sido declarada en España para dar amparo constitucional pleno a las medidas contra la crisis sanitaria necesarias en las diferentes Comunidades Autónomas.

CESCE cuenta con un plan de contingencia y continuidad de negocio ante situaciones de crisis, que ya se utilizó durante el 2020 no habiéndose producido impactos significativos.

Las actuaciones más relevantes realizadas han sido:

- Elaborar y difundir entre los empleados, proveedores y clientes las recomendaciones y medidas higiénicas a adoptar para prevenir la propagación del virus.
- Activación del plan de continuidad del negocio.
- Fomentar el teletrabajo para reducir la movilidad y dotar de medios a los empleados.

Los efectos derivados del COVID-19 impactaron en 2020 de forma más relevante en la valoración de los instrumentos de patrimonio que motivaron el reconocimiento de pérdidas en la venta o deterioro de valor de éstos. En 2021 no se han reconocido pérdidas en la venta o

deterioro de instrumentos de patrimonio asociados con motivo del Covid-19. Desde el punto de vista de la evolución del negocio, las primas adquiridas han repuntado un 37% y la tasa de siniestralidad se ha reducido hasta un 14,2%.

#### **d) Comparación de la información**

Los estados financieros del ejercicio 2021, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, según se establece en la legislación vigente.

##### I. Corrección de errores realizada durante el ejercicio

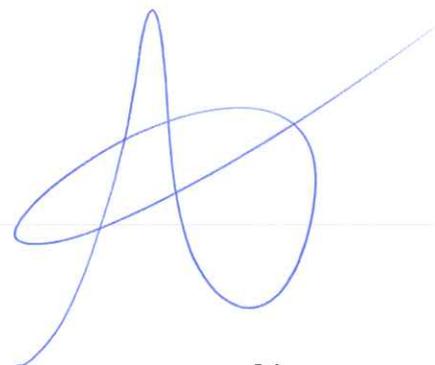
CESCE ha registrado, con carácter retroactivo, la contabilización de los siguientes ajustes:

- Otras Provisiones Técnicas:

CESCE presentó en 2020 una Provisión Técnica para Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado sobrevalorada por no haber cancelado un saldo por importe de 617 mls euros como consecuencia del vencimiento anticipado de unos créditos de pólizas por Cuenta del Estado. El efecto neto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias es de 463 mls euros.

- Resto Otras Deudas:

CESCE ha anulado en 2021 la provisión contable sobre pensiones del año 2016, dado que la ley de Presupuestos Generales del Estado finalmente aprobada para aquel año, no permitía la dotación. La valoración de este ajuste asciende a 633 mls euros, teniendo un efecto neto de impuestos de 475 mls euros.



**I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2020 CCAA	Ajustes	2020 Re- expresado
<b>A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9 y 9.10) .....</b>	<b>43.763</b>	<b>(321)</b>	<b>43.442</b>
IX. Otras deudas .....	23.386	(321)	23.066
1. Deudas con las Administraciones públicas .....	1.246	313	1.559
3. Resto de otras deudas .....	21.905	(633)	21.271
<b>A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 18.1) .....</b>	<b>148.075</b>	<b>(617)</b>	<b>147.458</b>
VI. Otras provisiones técnicas (Nota 4.i.5) .....	56.908	(617)	56.291
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>231.168</b>	<b>(938)</b>	<b>230.230</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2020 CCAA	Ajustes	2020 Re- expresado
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 4.o y 9.11) .....</b>	<b>381.340</b>	<b>938</b>	<b>382.278</b>
III. Reservas .....	361.351	475	361.826
3. Otras reservas.....	278.210	475	278.685
VII. Resultado del ejercicio .....	21.141	463	21.604
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>418.447</b>	<b>938</b>	<b>419.385</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO .....</b>	<b>649.615</b>	<b>-</b>	<b>649.615</b>

**II. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2020 CCAA	Ajustes	2020 Re- expresado
<b>I.3. Otros ingresos técnicos .....</b>	<b>33.473</b>	<b>617</b>	<b>34.090</b>
b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado.....	(3.165)	617	(2.548)
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios .....</b>	<b>6.035</b>	<b>154</b>	<b>6.189</b>
<b>III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>21.141</b>	<b>463</b>	<b>21.604</b>

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

**f) Criterios de imputación de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Siguiendo lo dispuesto en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, la confección de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias requiere que se reclasifiquen por destino aquellos gastos cuya clasificación por naturaleza (Gastos de personal, Servicios exteriores, Dotación para amortizaciones, etc.) no coincide con la que se efectuaría por destino en razón de su función: gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, gastos de administración, gastos de inversiones y otros gastos técnicos.

La reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino, en razón de su función, se concreta en la imputación directa de algunos gastos y en una imputación indirecta de los demás gastos, a través de su distribución según la estructura organizativa de la Compañía.

Por otra parte, la imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias distinguiendo entre Cuenta Técnica-Seguro No Vida (única aplicable a CESCE en razón de su actividad) y su desglose por ramos (Crédito y Caucción) y Cuenta No Técnica, que exige el Plan de Contabilidad, así como la distribución por actividades, se ha realizado aplicando una imputación directa a los gastos y a los ingresos que les corresponden de forma exclusiva, y una imputación indirecta en función de las primas, de los fondos generadores de renta y de gastos, en aquellos otros gastos e ingresos comunes a dos o más ramos o actividades que no permiten una imputación directa.

#### **g) Cuentas anuales consolidadas**

El Consejo de Administración de CESCE, ha formulado también, junto a las cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 del grupo CESCE, que se presentan por separado. El efecto de aplicar criterios de consolidación en relación con las cuentas anuales es:

- Un incremento de los activos de 354.387 miles de euros (292.444 miles de euros en 2020).
- Un aumento del patrimonio neto del Grupo de 59.465 miles de euros (35.422 miles de euros en 2020).
- Un aumento de las primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro, de 8.639 miles de euros (5.187 miles de euros en 2020).
- Un aumento del beneficio del ejercicio atribuido a CESCE de 23.119 miles de euros (aumento de 13.338 miles de euros en 2020).

#### **NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2021, que el Consejo de Administración de CESCE someterá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>		
Beneficio del ejercicio	Mls. Euros	73.106
<u>Distribución</u>		
Reserva de Estabilización	Mls. Euros	42.228
Dotación Reserva Voluntaria de desviación de siniestralidad	Mls. Euros	9.458
Aplicación Reservas Voluntarias de libre disposición	Mls. Euros	(15.133)
Dividendo a distribuir	Mls. Euros	36.553

La decisión de reparto de dividendo adoptada se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación de la entidad, no compromete ni la solvencia futura de la entidad ni la

protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

La distribución del resultado del ejercicio 2020 se incluye en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto del ejercicio (Nota III).

#### **NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y 2020 son los que se describen a continuación:

##### **a) Inmovilizado intangible**

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se incluyen en el activo sobre la base de los costes en que se ha incurrido para su adquisición y desarrollo para usar el programa específico.

Su amortización se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute, mediante la aplicación, a partir de su puesta en funcionamiento, de los siguientes coeficientes:

<u>Inmovilizado Intangible</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
Aplicaciones informáticas	25%, 33%

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

##### **b) Inmovilizado material**

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro reconocidas. Los impuestos indirectos que gravan dichos elementos, que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública, así como el valor actual de las obligaciones asumidas por desmantelamiento, retiro o rehabilitación que dan lugar al registro de provisiones, forman parte del precio de adquisición o coste de producción.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en 2021 y 2020, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

<u>Inmovilizado Material</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
Mobiliario e instalaciones técnicas	6%, 8%, 10%,12%,15%
Elementos de transporte	16%
Equipos para el proceso de información	25%
Otro inmovilizado material	30%
Construcciones	2% (para bienes nuevos) y 4% (para bienes usados)

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada cierre de ejercicio.

#### **c) Inversiones inmobiliarias**

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios y solares en propiedad que se mantienen para la obtención de rendimientos o plusvalías a largo plazo y no están ocupadas por CESCE. El resto de inmuebles en propiedad, se han incluido en el epígrafe inmovilizado material. Los elementos que figuran en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La amortización de las inversiones inmobiliarias, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en 2021 y 2020, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

<u>Inversiones Inmobiliarias</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
Edificios y otras construcciones	2% (para bienes nuevos) y 4% (para bienes usados)

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada cierre de ejercicio.

#### **d) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros**

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable entendido éste como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes de venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que hubieran

sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre de ejercicio, por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

A estos efectos, al cierre del ejercicio, la Compañía evalúa si existen indicios de que algún inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria o alguna unidad generadora de tesorería pudieran estar deteriorados, en cuyo caso, estima sus importes recuperables efectuando las correcciones valorativas que procedan.

Se entiende por valor razonable el valor de tasación determinado por una entidad tasadora autorizada conforme a las normas específicas para la valoración de inmuebles.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias se efectuarán elemento a elemento de forma individualizada. Si no fuera posible estimar el importe recuperable de cada bien individual, la Compañía determinará el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material o inversiones inmobiliarias, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran dejado de existir, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor contable del inmovilizado que esté reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

## **e) Activos financieros**

### **e.1) Préstamos y partidas a cobrar:**

Entre los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en el balance los "Valores representativos de deuda, que no se negocian en un mercado activo", "Préstamos a empresas del grupo", "Deudores comerciales", "Depósitos de Reaseguro" y otras cuentas a cobrar.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito o de un grupo de créditos 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 se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el

tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuye 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 crédito que esté reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con mediadores y asegurados, dotándose en su caso, las oportunas provisiones por deterioro en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro a cada deudor.

En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro de cada tomador de seguro y está constituido por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, netas del recargo de seguridad, que previsiblemente no vayan a ser cobradas, minorándolas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas y teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro. Tras un análisis individual de cada deudor se aplican los siguientes criterios generales:

1. Primas pendientes de cobro de tomadores del seguro en situación concursal, reclamadas judicialmente o con antigüedad igual o superior a seis meses: se provisionan por su importe íntegro.
2. Primas pendientes de cobro con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis meses, no reclamadas judicialmente, se provisionan al 50% en su caso.
3. Primas pendientes de cobro con antigüedad inferior a tres meses, no reclamadas judicialmente, se provisionan en función del coeficiente medio de anulaciones registrado en las primas que se encontraban en esta situación en los tres últimos ejercicios.

Esta misma sistemática se ha considerado para reflejar en cuentas el efecto que sobre las comisiones pudiera tener las correcciones valorativas sobre los recibos pendientes de cobro.

Los créditos por recobros de siniestros solo se activan de modo individual, cuando su realización está suficientemente garantizada.

## **e.2) Activos financieros disponibles para la venta:**

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las permutas de flujos ciertos o predeterminados y los instrumentos de patrimonio que no se hayan clasificado en otra categoría. Se valoran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste, deducidas las pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta, o grupo de activos financieros disponibles para la venta 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:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- b) 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. Se presume que un instrumento de patrimonio 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 se calcula como 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 efectúe 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 revertirá con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, salvo en el caso de instrumentos de patrimonio que no revertirá con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y se registrará dicho incremento de valor directamente contra el patrimonio neto.

En el caso de los instrumentos de patrimonio, que se valoren por su coste por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calculará de acuerdo con lo dispuesto en la norma de registro y valoración de inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, no siendo posible la reversión de la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Compañía.

Un mercado activo se entiende como aquél en el que se den las siguientes condiciones:

1. Los bienes o servicios intercambiados en el mercado son homogéneos.
2. Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.

3. Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, reflejan transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

### **e.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:**

La Compañía ha incluido en esta categoría, las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en la norma 12ª de elaboración de las cuentas anuales del PCEA.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación.

Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos futuros derivados de la inversión a través de modelos de valoración de dividendos descontados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estuviera reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

### **f) Pasivos financieros**

#### **f.1) Débitos y partidas a pagar:**

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere significativamente del valor actual de

los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original actualizados ambos al tipo de interés efectivo de éste.

**g) Impuestos sobre beneficios**

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos en vigor y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

**h) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En la Nota 2.f) se muestran los criterios seguidos por la Compañía para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino en razón de su función, así como los criterios aplicados para la imputación de ingresos y gastos dentro de la Cuenta Técnica (y consiguientemente por ramos de seguro y por actividades) y de la Cuenta No Técnica de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

**i) Provisiones Técnicas: Reconocimiento de Ingresos y Gastos Técnicos**

Las primas y comisiones, tanto del Seguro Directo, como del Reaseguro Aceptado, así como las correspondientes al Reaseguro Cedido, se abonan y cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se produce el derecho a su percepción, recogiendo por tanto el importe de las primas emitidas así como el de devengadas y no emitidas. Las primas emitidas incluyen las primas provisionales anticipadas por el asegurado y sobre las que al cierre del ejercicio no se ha producido su consumo, al no haberse notificado la totalidad de las ventas o exportaciones previstas en la anualidad o período de seguro, a cuyo vencimiento serán reajustadas, extornándose, en su caso, las primas provisionales no consumidas.

Los pagos y cobros de siniestros se cargan y abonan, respectivamente, a la cuenta de prestaciones pagadas en el momento de su cobro o pago.

Los importes de los ingresos correspondientes para la gestión de riesgos cubiertos por cuenta del Estado (que recogen el reintegro de gastos derivados de tal gestión) se determinan en función de las primas de dichos riesgos cobradas por anticipado y en ese momento se abonan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Para registrar adecuadamente los mencionados ingresos y gastos en función de su período de devengo, al cierre de cada ejercicio es preciso efectuar las periodificaciones contables necesarias que se reflejan en las provisiones técnicas y demás ajustes por periodificación. Las provisiones técnicas a efectos contables son calculadas según los artículos del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre) vigentes en virtud de lo establecido en la Disposición Adicional Quinta del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras. A continuación se establece la enumeración, el concepto, el cálculo y el régimen fiscal de las provisiones técnicas siguientes:

#### **i.1) Provisión para Primas no Consumidas:**

Representa la periodificación de la prima no adquirida al cierre del ejercicio.

La Provisión para Primas no Consumidas se calcula póliza a póliza, tomando como base las primas de tarifa devengadas, según años de suscripción de las pólizas, y aplicando los procedimientos siguientes:

- a) En las pólizas individuales y de caución proporcionalmente al tiempo de riesgo no corrido a la fecha de cierre del ejercicio.
- b) En el resto de las pólizas como suma de la prima total correspondiente a aquellas ventas notificadas y que a 31 de diciembre todavía no han vencido, más la prima provisional emitida y no consumida al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, este epígrafe recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados y beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos.

#### **i.2) Provisión para riesgos en curso:**

Esta provisión complementa, en su caso, a la provisión de primas no consumidas en la medida en que el importe de ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la entidad que se correspondan con el período de seguro no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Ver Nota 18.2.

#### **i.3) Provisión para prestaciones o siniestros:**

La provisión para prestaciones o siniestros representa el importe de las obligaciones pendientes del asegurador, derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio, y se determina crédito a crédito atendiendo a las expectativas de impago final concurrentes en cada caso.

La provisión de prestaciones se divide en:

i.3.1) Provisión para prestaciones liquidadas pendientes de pago solamente:

Comprende los importes correspondientes a todos y cada uno de aquellos siniestros liquidados y aprobados que a la fecha de cierre del ejercicio se encuentran pendientes de pago a los asegurados o beneficiarios.

i.3.2) Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago:

Representa la mejor estimación del coste o pérdida definitiva, pendiente de liquidación y pago al cierre del ejercicio, de los créditos asegurados con incidencia declarada o conocida hasta la fecha de preparación de las cuentas anuales de CESCE, atendiendo a las expectativas de impago final concurrentes en cada caso. Su evaluación se realiza crédito a crédito en todos y cada uno de los expedientes de siniestro e incluye la estimación de los correspondientes gastos externos necesarios para la liquidación del siniestro.

i.3.3) Provisión para siniestros pendientes de declaración:

Recoge el importe de la pérdida definitiva, estimada por incidencias no declaradas a la fecha de preparación de las cuentas anuales, de créditos asegurados vencidos con anterioridad al cierre del ejercicio. El cálculo de esta provisión se realiza, para cada modalidad de seguro, en base al registro estadístico de la experiencia de la Compañía sobre los impagos de créditos vencidos y no declarados. En los casos de falta de experiencia suficiente directamente, representa el importe mínimo aplicable según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, esto es, el 5% del importe de la Provisión para Siniestros pendientes de liquidación y de pago para el Seguro Directo y 10% para el Reaseguro Aceptado.

i.3.4) Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros:

Esta provisión se dota para afrontar los gastos internos necesarios para la total finalización de los siniestros incluidos en las provisiones para prestaciones pendientes de pago solamente, de liquidación y de declaración, del Seguro Directo. Su dotación y cálculo se realiza, siguiendo lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados y en base a las cifras que muestra la experiencia propia de la Compañía.

i.3.5) Recobros de siniestros:

Según lo establecido en el artículo 14 por la orden EHA/339/2007, de 16 de febrero, por la que se desarrollan determinados preceptos de la normativa reguladora de los seguros privados, en lo referente a lo previsto en el segundo párrafo del apartado 1. Reconocimiento de la norma de registro y valoración 8ª "Instrumentos Financieros" del Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, se podrán activar los recobros por parte de aquellas entidades que operan en el seguro de crédito y caución, utilizando para ello métodos estadísticos que cumplan los requisitos que, para la provisión de prestaciones, se establecen en los apartados 1 y 3 del artículo 43 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. A este respecto, Cesce no ha registrado créditos por recobro de siniestros.

#### **i.4) Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido:**

Las provisiones técnicas a cargo del Reaseguro Cedido (Provisión de Primas no consumidas, Provisión de prestaciones pendientes de pago solamente, de liquidación y de declaración) se han calculado con las mismas bases que en el Seguro Directo y atendiendo a los porcentajes de cesión de cada caso. Se calcula, póliza a póliza, con los mismos criterios que se han descrito en el apartado i.1) anterior, y su importe está incluido en el epígrafe A-8) del Activo de Balance adjunto.

También se periodifica la comisión obtenida del reaseguro durante la vigencia de la póliza mediante el correspondiente ajuste por periodificación imputable a próximos ejercicios.

#### **i.5) Provisión técnica para Gestión de Riesgos en Curso:**

Esta provisión técnica se encuentra registrada en la partida A-5) VI. Otras Provisiones Técnicas del Pasivo del Balance adjunto y tiene la finalidad de periodificar los ingresos, cobrados por anticipado, que servirán para atender a los gastos futuros, derivados de la gestión de la cartera de todos los riesgos en vigor asegurados por cuenta del Estado.

Conforme dispone el art. 48bis del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (según redacción dada por el Real Decreto 1006/2014, de 5 de diciembre, por el que se desarrolla la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española), el importe de esta provisión estará constituido por la parte de la retribución para la gestión correspondiente a los riesgos en curso imputable a periodos futuros, calculada según la distribución temporal de los costes incurridos y esperados, más el valor actual de los gastos esperados necesarios para la total liquidación de siniestros y la recuperación de los impagos, refinanciados y no refinanciados, en cumplimiento de las obligaciones asumidas por CESCE como Agente Gestor.

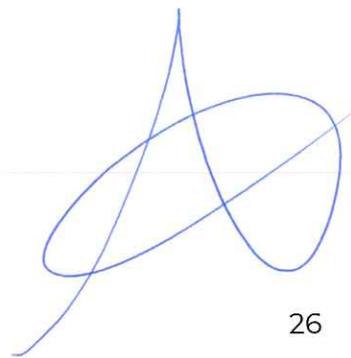
A 31 de diciembre de 2021 la Provisión técnica para Gestión de Riesgos en Curso calculada conforme al citado artículo 48bis asciende a 53.336 miles de euros (56.291 miles de euros en 2020).

#### **j) Reaseguro Aceptado**

CESCE tiene suscritos, con algunas aseguradoras iberoamericanas participadas por Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. S.M.E. (en adelante CIAC), tratados de reaseguro obligatorio bajo la modalidad de cuota parte.

#### **k) Reaseguro Cedido**

CESCE tiene suscritos, con entidades operantes en el mercado internacional de reaseguro, tratados de reaseguro obligatorio bajo las modalidades de cuota parte y de exceso de pérdida sobre su retención.



## **I) Prestaciones a los empleados**

### **I.1) Retribuciones a largo plazo del personal:**

Para cubrir las prestaciones de jubilación, fallecimiento e invalidez acordadas con sus empleados, CESCE promovió en 1990 la creación de un Plan de Pensiones del sistema empleo, mixto y totalmente asegurado (con una Entidad aseguradora), denominado "Plan de Pensiones de CESCE".

Dicho Plan de Pensiones está integrado actualmente en el Fondo de Pensiones «Castellana Pensiones, Fondo de Pensiones», cuya Entidad Gestora es Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. y su Depositario Banco Sabadell, S.A.

Además de dicho Plan de Pensiones, para cubrir la contingencia de jubilación en aquellos supuestos cuya aportación actuarial comprometida excede de los límites permitidos por la legislación sobre Planes y Fondos de Pensiones, CESCE tiene constituido unos seguros colectivos a favor de los empleados correspondientes.

Tanto el plan de pensiones como los seguros colectivos que tiene contratado CESCE son planes de aportaciones definidas, en tanto que se establece en el propio reglamento del plan un límite máximo global anual de aportación y que la Compañía realiza contribuciones predeterminadas a una entidad separada.

Un actuario independiente realiza una revisión financiero-actuarial trianual, conforme a lo establecido en el Art. 9.5 de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y en el reglamento que la desarrolla. Del último informe disponible se deriva que las prestaciones establecidas en el plan de pensiones están correctamente aseguradas y que las pensiones aseguradas de cada partícipe se adecuan a lo que establece las especificaciones de dicho plan.

### **I.2) Indemnizaciones por cese:**

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Compañía de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones.

La Compañía reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

## **II) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones para litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable.

A 31-12-2021 y a 31-12-2020 se recoge principalmente el pasivo correspondiente a las provisiones de fondos pendientes de realizar a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por CESCE contra deudores por siniestros.

**m) Arrendamiento Operativo**

**m.1) Cuando la Compañía es el arrendatario:**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

**m.2) Cuando la Compañía es el arrendador:**

El activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

**n) Transacciones en moneda extranjera**

**n.1) Moneda funcional y de presentación:**

Las cuentas anuales de la Compañía se presentan en Euros, que es la moneda de presentación y funcional de CESCE.

**n.2) Transacciones y saldos:**

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**ñ) Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre la Compañía y una empresa del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

**o) Patrimonio neto**

**o.1) Capital social:**

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas y todas con iguales derechos, que están totalmente desembolsadas.

**o.2) Reserva de Estabilización:**

En el PCEA, la Reserva de Estabilización, en su importe mínimo obligatorio, establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, tiene la consideración de Reserva Obligatoria de carácter indisponible, que se agrupa dentro del Patrimonio Neto.

El cálculo de su constitución y de su aplicación se realiza según lo dispuesto en los artículos 29 y 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

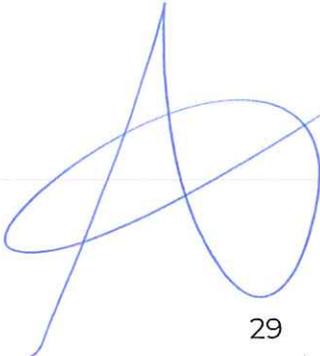
Su dotación se efectuará directamente con cargo a los resultados positivos o negativos del ejercicio cuando se tome la decisión sobre la aplicación de esos resultados, y no con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También dispone el PCEA que cuando dicha Reserva de Estabilización se aplique a su finalidad siguiendo lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el importe aplicado pasará a tener la consideración de Reserva Voluntaria, perdiendo su carácter de indisponible.

La Ley 4/2008 de 23 de Diciembre, dispone que los importes dotados o aplicados en la nueva Reserva de Estabilización, hasta los importes mínimos obligatorios establecidos por el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, tendrán la consideración, respectivamente, de gasto e ingreso fiscal.

En este año 2021, se ha propuesto una dotación por un importe de 42.228 miles de euros a la cuenta de Reserva de Estabilización. En el año 2020, se propuso una dotación de 10.352 miles de euros a la cuenta de Reserva de Estabilización.

Adicionalmente, CESCE viene dotando una Reserva Voluntaria para Desviación de la Siniestralidad hasta completar el importe total que alcanzaba la Provisión de Estabilización calculada por aplicación del método número 4 de la Directiva 87/343/CEE.

En este año 2021, se propone a la Junta General de accionistas que apruebe en la distribución del resultado del presente ejercicio, una dotación de la cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" por un importe de 9.458 miles de euros (dotación de 8.329 miles de euros en 2020) con cargo a "Reservas Voluntarias de libre disposición".



29

## NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2021 es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

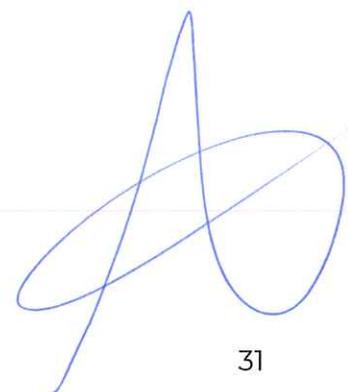
	Saldo a 31/12/2020	Retiros por		Saldo a 31/12/2021	España	Resto de Países
		Aumentos	Bajas o Reducciones			
<b>Construcciones</b>						
Coste	17.740	387	-	18.127	18.127	-
Amortización acumulada	(12.428)	(33)	-	(12.461)	(12.461)	-
Amortización del ejercicio	-	(33)	-	(33)	(33)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>5.312</b>	<b>354</b>	<b>-</b>	<b>5.666</b>	<b>5.666</b>	<b>-</b>
<b>Instalaciones Técnicas</b>						
Coste	8.523	80	(6)	8.597	8.588	9
Amortización acumulada	(8.134)	(74)	6	(8.202)	(8.197)	(5)
Amortización del ejercicio	-	(74)	-	(74)	(73)	(1)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>389</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>391</b>	<b>4</b>
<b>Mobiliario</b>						
Coste	5.184	24	(15)	5.193	5.028	165
Amortización acumulada	(4.989)	(33)	15	(5.007)	(4.842)	(165)
Amortización del ejercicio	-	(33)	-	(33)	(33)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>195</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>	<b>186</b>	<b>186</b>	<b>-</b>
<b>Equipos para procesos de información</b>						
Coste	1.541	377	(676)	1.242	1.175	67
Amortización acumulada	(988)	(339)	652	(675)	(631)	(44)
Amortización del ejercicio	-	(162)	-	(162)	(153)	(9)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	3	-	3	3	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>553</b>	<b>38</b>	<b>(24)</b>	<b>567</b>	<b>544</b>	<b>23</b>
<b>Elementos de Transporte</b>						
Coste	191	364	(87)	468	468	-
Amortización acumulada	(70)	(81)	87	(64)	(64)	-
Amortización del ejercicio	-	(38)	-	(38)	(38)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>121</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>404</b>	<b>404</b>	<b>-</b>
<b>Otro inmovilizado material</b>						
Coste	77	1	-	78	70	8
Amortización acumulada	(69)	(2)	-	(71)	(64)	(7)
Amortización del ejercicio	-	(2)	-	(2)	(1)	(1)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Anticipos para inmovilizaciones materiales</b>						
Coste	13	178	(131)	60	60	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>13</b>	<b>178</b>	<b>(131)</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>						
Coste	33.269	1.411	(915)	33.765	33.516	249
Amortización acumulada	(26.678)	(562)	760	(26.480)	(26.259)	(221)
Amortización del ejercicio	-	(342)	-	(342)	(342)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	3	-	3	3	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.591</b>	<b>849</b>	<b>(155)</b>	<b>7.285</b>	<b>7.257</b>	<b>28</b>

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2021 asciende a 24.851 miles de euros. No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Material. No han existido adquisiciones de Inmovilizado Material a empresas del grupo y asociadas. Se reconoce pérdidas por deterioro para los elementos del Inmovilizado Material por importe de 3 miles de euros.

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2020 es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

	Saldo a 31/12/2019	Retiros por		Saldo a 31/12/2020	España	Resto de Países
		Aumentos	Bajas o Reducciones			
<b>Construcciones</b>						
Coste	17.740	-	-	17.740	17.740	-
Amortización acumulada	(12.386)	(42)	-	(12.428)	(12.428)	-
Amortización del ejercicio	-	(42)	-	(42)	(42)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>5.354</b>	<b>(42)</b>	<b>-</b>	<b>5.312</b>	<b>5.312</b>	<b>-</b>
<b>Instalaciones Técnicas</b>						
Coste	8.398	126	(1)	8.523	8.514	9
Amortización acumulada	(8.020)	(114)	-	(8.134)	(8.130)	(4)
Amortización del ejercicio	-	(114)	-	(114)	(114)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>378</b>	<b>12</b>	<b>(1)</b>	<b>389</b>	<b>384</b>	<b>5</b>
<b>Mobiliario</b>						
Coste	5.135	49	-	5.184	5.019	165
Amortización acumulada	(4.953)	(36)	-	(4.989)	(4.824)	(165)
Amortización del ejercicio	-	(36)	-	(36)	(36)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>182</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>195</b>	<b>195</b>	<b>-</b>
<b>Equipos para procesos de información</b>						
Coste	1.116	500	(75)	1.541	1.461	80
Amortización acumulada	(990)	(69)	71	(988)	(935)	(53)
Amortización del ejercicio	-	(69)	-	(69)	(69)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>126</b>	<b>431</b>	<b>(4)</b>	<b>553</b>	<b>526</b>	<b>27</b>
<b>Elementos de Transporte</b>						
Coste	134	98	(41)	191	191	-
Amortización acumulada	(98)	(13)	41	(70)	(70)	-
Amortización del ejercicio	-	(13)	-	(13)	(13)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>36</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>121</b>	<b>-</b>
<b>Otro inmovilizado material</b>						
Coste	71	6	-	77	69	8
Amortización acumulada	(68)	(1)	-	(69)	(63)	(6)
Amortización del ejercicio	-	(1)	-	(1)	(1)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL</b>						
Coste	32.594	792	(117)	33.269	32.994	262
Amortización acumulada	(26.515)	(275)	112	(26.678)	(26.450)	(228)
Amortización del ejercicio	-	(275)	-	(275)	(275)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.079</b>	<b>517</b>	<b>(5)</b>	<b>6.591</b>	<b>6.544</b>	<b>34</b>

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2020 asciende a 25.041 miles de euros.  
No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Material.  
No han existido adquisiciones de Inmovilizado Material a empresas del grupo y asociadas.  
No se reconoce ninguna pérdida por deterioro para los elementos del Inmovilizado Material.



## NOTA 6 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El desglose de las inversiones inmobiliarias a 31/12/2021 es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

### En el ejercicio 2021:

	Saldo al 31/12/2020	Aumentos	Saldo al 31/12/2021
<b>Terrenos y Bienes Naturales</b>			
Coste	6.580	-	6.580
Amortización acumulada	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.580</b>	<b>-</b>	<b>6.580</b>
<b>Construcciones</b>			
Coste	10.165	-	10.165
Amortización acumulada	(3.665)	(177)	(3.842)
Amortización del ejercicio	-	(177)	(177)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.500</b>	<b>(177)</b>	<b>6.323</b>
<b>TOTAL</b>			
Coste	16.745	-	16.745
Amortización acumulada	(3.665)	(177)	(3.842)
Amortización del ejercicio	-	(177)	(177)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>13.080</b>	<b>(177)</b>	<b>12.903</b>

### En el ejercicio 2020

	Saldo al 31/12/2019	Aumentos	Saldo al 31/12/2020
<b>Terrenos y Bienes Naturales</b>			
Coste	6.580	-	6.580
Amortización acumulada	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.580</b>	<b>-</b>	<b>6.580</b>
<b>Construcciones</b>			
Coste	10.165	-	10.165
Amortización acumulada	(3.487)	(178)	(3.665)
Amortización del ejercicio	-	(178)	(178)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.678</b>	<b>(178)</b>	<b>6.500</b>
<b>TOTAL</b>			
Coste	16.745	-	16.745
Amortización acumulada	(3.487)	(178)	(3.665)
Amortización del ejercicio	-	(178)	(178)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>13.258</b>	<b>(178)</b>	<b>13.080</b>

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de estas inversiones inmobiliarias:

	2021	2020
Ingresos por arrendamientos	1.233	1.148
Ganancias por enajenaciones	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.233</b>	<b>1.148</b>
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	169	176
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
<b>Total Gastos</b>	<b>169</b>	<b>176</b>

El detalle, tanto del inmovilizado material como de las inversiones inmobiliarias, es el siguiente:

Inmuebles / Solares	Superficie m <sup>2</sup>	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance	Plusvalías (netas de impuestos)
Madrid - C/ Velázquez, 74	10.136,97	UP	13-11-20	36.819	3.758	24.795
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	19-11-20	2.039	170	1.402
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	13-11-20	926	109	613
Sevilla - Av. Constitución, 24, 5º Derecha	311,86	UP	12-11-20	779	86	520
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	16-11-20	831	165	500
Murcia - C/ Escultor Salzillo, 13	307,35	UP	10-11-21	731	147	438
Murcia - Plaza Puxmarina, 1	62,21	UP	06-10-21	70	15	41
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	12-11-21	510	193	238
Málaga - C/ Martínez, 2	80,11	UP	23-12-21	360	386	-20
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	24-11-20	528	397	98
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	333,72	UP	17-11-20	621	240	286
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>13.073,00</b>			<b>44.214</b>	<b>5.666</b>	<b>28.911</b>
Madrid - Llano Castellano, 19 (Solar)	4.753,43	OP	25-11-20	11.301	6.580	3.541
Madrid - C/ Velázquez, 47	1.486,75	OR	12-11-20	7.223	2.340	3.661
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	19-11-20	848	782	50
Sevilla - Av. Constitución, 24, 5º Izquierda	232,87	OR	12-11-20	518	57	346
San Sebastián - Paseo de los Fueros, 1	145,71	OR	18-11-20	642	667	-19
Alcobendas - Avda. Industria, 32	6.054,40	OR	10-11-21	9.551	2.154	5.548
Pamplona - Pº de Sarasate, 19	262,00	OR	16-11-20	460	323	103
<b>Total Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>13.142,16</b>			<b>30.543</b>	<b>12.903</b>	<b>13.230</b>
<b>Total Inmuebles</b>	<b>26.215,16</b>			<b>74.757</b>	<b>18.569</b>	<b>42.141</b>

UP = Uso Propio OR = Obtención de Rentas OP = Obtención de Plusvalías

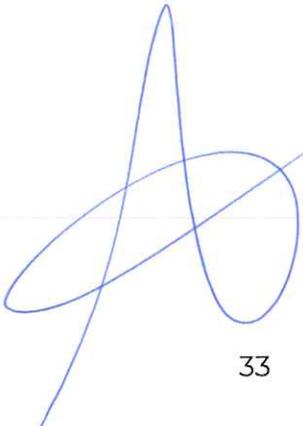
La Entidad tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para los posibles riesgos que pudieran afectar tanto a los elementos del inmovilizado material como a las inversiones materiales.

Todas las tasaciones de los inmuebles y solares tienen una antigüedad inferior a dos años, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/371/2013, de 4 de marzo.

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro dentro de las inversiones inmobiliarias.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias.

CESCE no se acogió a la actualización de balances que, con carácter voluntario, permitía la Ley 16/2012, de 27 de diciembre.



## NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 2021 son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

En el ejercicio 2021:			Retiros por	Saldo al
	Saldo al	Aumentos	Bajas o Reducciones	
	31/12/2020			
<b>Aplicaciones informáticas</b>				
Coste	28.481	3.170	(269)	31.382
Amortización acumulada	(20.662)	(3.574)	139	(24.097)
Amortización del ejercicio	(2.668)	(3.574)	139	(3.435)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	131	-	131
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>7.819</b>	<b>(404)</b>	<b>(130)</b>	<b>7.285</b>
<b>TOTAL</b>				
Coste	28.481	3.170	(269)	31.382
Amortización acumulada	(20.662)	(3.574)	139	(24.097)
Amortización del ejercicio	(2.668)	(3.574)	139	(3.435)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	131	-	131
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>7.819</b>	<b>(404)</b>	<b>(130)</b>	<b>7.285</b>

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2021 asciende a 17.688 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2021 todos los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados, siguen estando en uso.

No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Intangible.

No se han realizado adquisiciones de Inmovilizado Intangible a empresas del grupo y asociadas.

Se ha reconocido una pérdida irreversible de elementos del Inmovilizado Intangible por importe de 130 miles de euros.

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 2020 fueron los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

En el ejercicio 2020:			Retiros por	Saldo al
	Saldo al	Aumentos	Bajas o Reducciones	
	31/12/2019			
<b>Aplicaciones informáticas</b>				
Coste	24.713	3.850	(82)	28.481
Amortización acumulada	(18.021)	(2.668)	27	(20.662)
Amortización del ejercicio	-	(2.668)	-	(2.668)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.692</b>	<b>1.182</b>	<b>(55)</b>	<b>7.819</b>
<b>TOTAL</b>				
Coste	24.713	3.850	(82)	28.481
Amortización acumulada	(18.021)	(2.668)	27	(20.662)
Amortización del ejercicio	-	(2.668)	-	(2.668)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.692</b>	<b>1.182</b>	<b>(55)</b>	<b>7.819</b>

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2020 asciende a 17.035 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2020 todos los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados, siguen estando en uso.

No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Intangible.

No se han realizado adquisiciones de Inmovilizado Intangible a empresas del grupo y asociadas.

Se ha reconocido una pérdida irreversible de elementos del Inmovilizado Intangible por importe de 54,9 miles de euros.

## **NOTA 8 - ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR**

### **8.1 - ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS A PAGAR**

Los importes mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

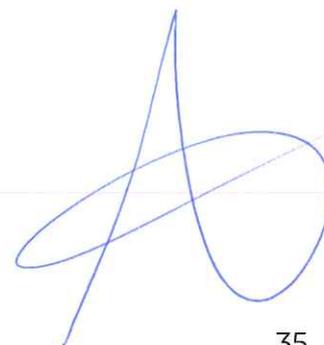
Concepto	Pagos mínimos nominales sin impuestos	
	2021	2020
Hasta un año	76	99
Entre uno y cinco años	-	5
Más de cinco años	-	-
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>104</b>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 556 miles de euros (584 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

### **8.2 - ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS A COBRAR**

Los importes mínimos futuros a cobrar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

Concepto	Cobros mínimos nominales sin impuestos	
	2021	2020
Hasta un año	646	603
Entre uno y cinco años	258	213
Más de cinco años	0	0
<b>Total</b>	<b>904</b>	<b>816</b>



## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 - CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

En el Ejercicio 2021

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
<b>A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:</b>	<b>70.657</b>	-	-	-	<b>70.657</b>
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	57	-	-	-	57
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	-	-	-	-	-
III. Bancos c/c	70.598	-	-	-	70.598
IV. Caja	2	-	-	-	2
<b>A.4./A.11.) Instrumentos de patrimonio:</b>	-	<b>154.448</b>	-	<b>106.674</b>	<b>261.122</b>
1 Inversiones financieras en capital	-	98.819	-	106.674	205.493
2 Participaciones en fondos de inversión	-	55.629	-	-	55.629
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
<b>A.4.II) Valores representativos de deuda:</b>	-	<b>283.403</b>	-	-	<b>283.403</b>
1 Valores de renta fija	-	283.403	-	-	283.403
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
<b>A.5 II) Préstamos:</b>	-	-	-	-	-
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-
<b>A.5.III) Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
<b>A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	<b>500</b>	-	<b>500</b>
<b>A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	<b>12.274</b>	-	<b>12.274</b>
1 Tomadores de seguro	-	-	12.274	-	12.274
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	9.537	-	9.537
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	7.615	-	7.615
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	(3.856)	-	(3.856)
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	5.778	-	5.778
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	2.737	-	2.737
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	3.240	-	3.240
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	(503)	-	(503)
2 Mediadores	-	-	-	-	-
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	43	-	43
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
<b>A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	<b>5.491</b>	-	<b>5.491</b>
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	5.491	-	5.491
2 Deterioro de saldos pendientes de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
<b>A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	-
1 Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-
2 Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-
<b>A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.IX) Otros créditos:</b>	-	-	<b>2.141</b>	-	<b>2.141</b>
1. Resto de créditos	-	-	2.141	-	2.141
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Préstamos hipotecarios	-	-	285	-	285
1.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	863	-	863
1.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	198	-	198
1.5 Resto de créditos	-	-	795	-	795
<b>TOTAL</b>	<b>70.657</b>	<b>437.851</b>	<b>20.406</b>	<b>106.674</b>	<b>635.588</b>

CESCE considera que con lo que respecta a los epígrafes A.5.V) de Créditos por operaciones de seguro directo y A.5.VI) de Créditos por operaciones de reaseguro, las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, por recibos pendientes de cobro con antigüedad inferior a tres meses y por gastos de estudio y otros con antigüedad inferior a seis meses, así como las cuentas a cobrar con Agentes y Reaseguradores con antigüedad inferior a seis meses, no han sufrido deterioro de valor adicional al indicado anteriormente.

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses	A partir de 3 meses	Total
Recibos de prima pendientes de cobro	-	-	-
Riesgos por cuenta propia	1.566	6.049	7.615
Riesgos por cuenta del Estado	5.114	664	5.778

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.737	503	3.240
Salvos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	-
Salvos pendientes con reaseguradores	5.491	-	5.491

En el ejercicio 2021 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 112 miles de euros.

En el ejercicio 2021, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 312 miles de euros.

En el Ejercicio 2020

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
<b>A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:</b>	<b>79.951</b>	-	-	-	<b>79.951</b>
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	50	-	-	-	50
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	-	-	-	-	-
III. Bancos c/c	79.899	-	-	-	79.899
IV. Caja	2	-	-	-	2
<b>A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:</b>	-	<b>100.174</b>	-	<b>70.148</b>	<b>170.322</b>
1 Inversiones financieras en capital	-	90.850	-	70.148	160.998
2 Participaciones en fondos de inversión	-	9.324	-	-	9.324
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
<b>A.4.II) Valores representativos de deuda:</b>	-	<b>304.917</b>	-	-	<b>304.917</b>
1 Valores de renta fija	-	304.917	-	-	304.917
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
<b>A.5.II) Préstamos:</b>	-	-	-	-	-
II.1) Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2) Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-
<b>A.5.III) Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
<b>A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	<b>383</b>	-	<b>383</b>
<b>A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	<b>8.837</b>	-	<b>8.837</b>
1 Tomadores de seguro	-	-	8.837	-	8.837
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	6.148	-	6.148
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	6.758	-	6.758
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	(3.628)	-	(3.628)
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	3.018	-	3.018
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	2.689	-	2.689
1.3.1 Costos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	3.108	-	3.108
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	(419)	-	(419)
2 Mediadores	-	-	-	-	-
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	43	-	43
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
<b>A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	<b>3.348</b>	-	<b>3.348</b>
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	3.348	-	3.348
2 Deterioro de saldos pendientes de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
<b>A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	-
1 Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-
2 Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-
<b>A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.IX) Otros créditos:</b>	-	-	<b>5.497</b>	-	<b>5.497</b>
1. Resto de Créditos	-	-	5.497	-	5.497
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	10	-	10
1.2 Préstamos hipotecarios	-	-	314	-	314
1.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	954	-	954
1.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	196	-	196
1.5 Resto de créditos	-	-	4.023	-	4.023
<b>TOTAL</b>	<b>79.951</b>	<b>405.091</b>	<b>18.065</b>	<b>70.148</b>	<b>573.255</b>

CESCE considera que con lo que respecta a los epígrafes A.5.V) de Créditos por operaciones de seguro directo y A.5.VI) de Créditos por operaciones de reaseguro, las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, por recibos pendientes de cobro con antigüedad inferior a tres meses y por gastos de estudio y otros con antigüedad inferior a seis meses, así como las cuentas a cobrar con Agentes y Reaseguradores con antigüedad inferior a seis meses, no han sufrido deterioro de valor adicional al indicado anteriormente.

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses	A partir de 3 meses	Total
Recibos de prima pendientes de cobro			
Riesgos por cuenta propia	957	5.801	6.758
Riesgos por cuenta del Estado	2.357	661	3.018

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.689	419	3.108
Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	3.348	-	3.348

En el ejercicio 2020 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 713 miles de euros.

En el ejercicio 2020, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 567 miles de euros.

## 9.2 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

La distribución por monedas de los saldos en efectivo y otros medios líquidos equivalentes es la siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

### En el ejercicio 2021

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)				
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	57	57	0	0	0	0
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	70.598	57.991	12.606	1	0	0
4. Caja	2	2	0	0	0	0
<b>TOTAL Euros</b>	<b>70.657</b>	<b>58.050</b>	<b>12.606</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A 31 de diciembre de 2021 no existen colocaciones a corto plazo en el mercado monetario.

### En el ejercicio 2020

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)				
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	50	50	0	0	0	0
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	79.899	67.269	12.518	112	0	0
4. Caja	2	2	0	0	0	0
<b>TOTAL Euros</b>	<b>79.951</b>	<b>67.321</b>	<b>12.518</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A 31 de diciembre de 2020 no existen colocaciones a corto plazo en el mercado monetario.

### 9.3 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes (cifras expresadas en Miles de euros):

	Valor Contable	Valor Contable
	2021	2020
<b>Total Activos Financieros disponibles para la venta</b>	<b>437.851</b>	<b>405.091</b>
<b>Títulos con cotización oficial en un mercado activo</b>	<b>436.719</b>	<b>403.959</b>
TÍTULOS DE PATRIMONIO	153.316	99.042
INVERSIONES FINANCIERAS EN PATRIMONIO	97.687	89.718
Sector Banca	17.617	14.572
Sector Construcción	13.803	12.109
Sector Electricidad	37.571	39.604
Sector Petróleo Gas y Otras Fuentes	12.150	8.629
Sector Telecomunicaciones	3.859	3.251
Sector Transporte y Distribución	3.886	3.982
Otros Sectores	8.801	7.571
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION	55.629	9.324
INSTRUMENTOS DE DEUDA	283.403	304.917
Deuda del Estado Unión Europea (España)	185.820	186.833
Deuda del Estado Unión Europea (Resto)	35.465	37.072
Deuda Segregada Cupón Cero (España)	26.593	26.924
Deuda Agencias Estatales (ADIF/ICO)	7.130	14.278
Deuda Avalada (FROB/FADE)	0	5.062
Deuda Emisores Privados	28.395	34.748
<b>Títulos sin cotización oficial en un mercado activo</b>	<b>1.132</b>	<b>1.132</b>
TÍTULOS DE PATRIMONIO	1.132	1.132
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION	0	0

Todos los activos financieros incluidos en esta categoría están emitidos en Euros.

En 2021 han existido beneficios en renta variable por importe de 344 miles de euros. No existieron pérdidas por venta de renta variable ni se han dotado deterioros. En 2020 han existido pérdidas por venta de renta variable por importe de 1.544 miles de euros y se han dotado deterioros por importe de 4.277 miles de euros. Ver Nota 9.7.

En el ejercicio 2021 se han devengado intereses y dividendos por 6.486 miles de euros (7.601 miles de euros en el ejercicio 2020). Ver Nota 9.7.

#### 9.4 - ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El desglose de las posiciones en empresas del grupo se detalla en el siguiente cuadro (cifras expresadas en Miles de euros):

En el ejercicio 2021

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	<b>106.156</b>	-	<b>518</b>	<b>106.674</b>
Inversiones financieras en capital	47.539	-	518	48.057
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	58.617	-	-	58.617
Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
<b>Derivados</b>	-	-	-	-
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	-	-
<b>Préstamos</b>	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	-	-
Tomadores de seguro:	-	-	-	-
Recibos pendientes	-	-	-	-
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>	-	-	-	-
<b>Otros créditos</b>	<b>10</b>	-	-	<b>10</b>
<b>Otros activos financieros</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>106.166</b>	-	<b>518</b>	<b>106.684</b>

En el ejercicio 2020

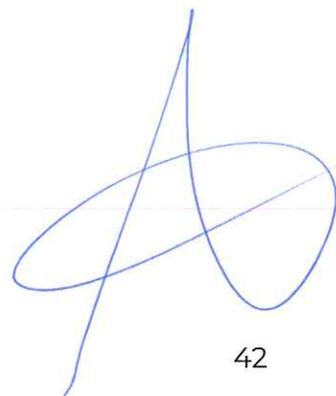
ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	<b>67.632</b>	-	<b>2.516</b>	<b>70.148</b>
Inversiones financieras en capital	47.515	-	2.516	50.031
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	20.117	-	-	20.117
Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
<b>Derivados</b>	-	-	-	-
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	-	-
<b>Préstamos</b>	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	-	-
Tomadores de seguro:	-	-	-	-
Recibos pendientes	-	-	-	-
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>	-	-	-	-
<b>Otros créditos</b>	<b>10</b>	-	-	<b>10</b>
<b>Otros activos financieros</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>67.642</b>	-	<b>2.516</b>	<b>70.158</b>

### 9.5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS CON UN VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

En el ejercicio 2021

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2022	2023	2024	2025	2026	Años posteriores	
<b>A.4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>21.212</b>	<b>35.564</b>	<b>44.099</b>	<b>40.252</b>	<b>31.636</b>	<b>265.088</b>	<b>437.851</b>
<b>I. Instrumentos de Patrimonio</b>	-	-	-	-	-	154.448	154.448
<b>II. Valores representativos de deuda</b>	21.212	35.564	44.099	40.252	31.636	110.640	283.403
<b>A.5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>18.370</b>	<b>1.113</b>	<b>553</b>	<b>191</b>	<b>57</b>	<b>123</b>	<b>20.406</b>
<b>I. Valores representativos de deuda</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Préstamos</b>	-	-	-	-	-	-	-
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	500	-	-	-	-	-	500
<b>V. Créditos por operaciones de seguro directo</b>	11.005	837	361	71	-	-	12.274
1. Tomadores de seguro	11.005	837	361	71	-	-	12.274
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI. Créditos por operaciones de reaseguro</b>	5.491	-	-	-	-	-	5.491
<b>VII. Créditos por operaciones de coaseguro</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IX. Otros créditos</b>	1.374	276	192	120	57	123	2.141
2. Resto de créditos	1.374	276	192	120	57	123	2.141
<b>A.13) Otros activos</b>	<b>27.208</b>	-	-	-	-	-	<b>27.208</b>
<b>I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Periodificaciones</b>	27.208	-	-	-	-	-	27.208
<b>IV. Resto de activos</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>66.790</b>	<b>36.677</b>	<b>44.652</b>	<b>40.443</b>	<b>31.693</b>	<b>265.211</b>	<b>485.465</b>
<b>% sobre el Total</b>	<b>14%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>	<b>7%</b>	<b>54%</b>	<b>100%</b>



En el ejercicio 2020:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2021	2022	2023	2024	2025	Años posteriores	
<b>A.4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>38.282</b>	<b>22.055</b>	<b>36.495</b>	<b>45.369</b>	<b>41.486</b>	<b>221.404</b>	<b>405.091</b>
<b>I. Instrumentos de Patrimonio</b>	-	-	-	-	-	100.174	100.174
<b>II. Valores representativos de deuda</b>	<b>38.282</b>	<b>22.055</b>	<b>36.495</b>	<b>45.369</b>	<b>41.486</b>	<b>121.230</b>	<b>304.917</b>
<b>A.5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>15.833</b>	<b>1.003</b>	<b>728</b>	<b>286</b>	<b>64</b>	<b>151</b>	<b>18.065</b>
<b>I. Valores representativos de deuda</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Préstamos</b>	-	-	-	-	-	-	-
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociada	-	-	-	-	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>383</b>	-	-	-	-	-	<b>383</b>
<b>V. Créditos por operaciones de seguro directo</b>	<b>7.455</b>	<b>693</b>	<b>528</b>	<b>161</b>	-	-	<b>8.837</b>
1. Tomadores de seguro	7.455	693	528	161	-	-	8.837
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI. Créditos por operaciones de reaseguro</b>	<b>3.348</b>	-	-	-	-	-	<b>3.348</b>
<b>VII. Créditos por operaciones de coaseguro</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. Desembolsos exigidos, Accionistas</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IX. Otros créditos</b>	<b>4.647</b>	<b>310</b>	<b>200</b>	<b>125</b>	<b>64</b>	<b>151</b>	<b>5.497</b>
2. Resto de créditos	4.647	310	200	125	64	151	5.497
<b>A.13) Otros activos</b>	<b>21.190</b>	-	-	-	-	-	<b>21.190</b>
<b>I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Periodificaciones</b>	<b>21.190</b>	-	-	-	-	-	<b>21.190</b>
<b>IV. Resto de activos</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>75.305</b>	<b>23.058</b>	<b>37.223</b>	<b>45.655</b>	<b>41.550</b>	<b>221.555</b>	<b>444.346</b>
<b>% sobre el Total</b>	<b>17%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>

## 9.6.- DESGLOSE DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2021 (cifras en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas

Nombre	Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	Informa D&B Lda.	Informa Colombia, S.A.	Inversiones colectivas en red, S.L.	Desarrollos de aplicaciones jurídicas, S.L
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Plaza del Campo Verde, 3 18001 Granada	Paseo de Recoletos, 13 28004 Madrid
Actividad	Elaboración y comercialización de estudios financieros y comerciales sobre empresas y sectores económicos	Prestación de servicios de información comercial	Prestación de servicios de información comercial.	Prestación de servicios de información sobre solvencia y crédito de personas físicas y jurídicas mediante el tratamiento, automatizado o no, de datos relativos al cumplimiento o incumplimiento por parte de las mismas de sus obligaciones dinerarias.	Prestación de servicios de información sobre solvencia y crédito mediante el tratamiento, automatizado o no, de datos relacionados con el cumplimiento o incumplimiento por parte de personas de sus obligaciones financieras, así como el desarrollo de proyectos innovadores y de base tecnológica.
	2021 <sup>(1)</sup>	2021 <sup>(2)</sup>	2021 <sup>(2)</sup>	2021 <sup>(3)</sup>	2021 <sup>(3)</sup>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	100,00%	97,88%	30,00%	15,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>97,88%</b>	<b>30,00%</b>	<b>15,00%</b>
Capital	2.300	5	132	190	3
Reservas	23.601	3	919	(10)	(16)
- Legal y Estatutarias	460	3	33	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	23.141	-	886	(10)	(16)
Prima de emisión	6.467	-	184	3.233	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(1.302)	(48)
Resultado neto del ejercicio	28.219	1.578	936	(458)	(29)
Otras partidas del patrimonio neto	976	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(528)	-	(569)	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>61.035</b>	<b>1.586</b>	<b>1.602</b>	<b>1.653</b>	<b>(90)</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>61.035</b>	<b>1.586</b>	<b>1.568</b>	<b>496</b>	<b>(14)</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	<b>10.788</b>	-	<b>0</b>	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	<b>5.000</b>	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	(2)	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	<b>(2)</b>	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	14.846	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>14.846</b>	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(1)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2021

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2021 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	Dail Software, S.L.	Intelligent Atlas, S.L.	Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.	AFS Fund S.C.A., SICAV-SIF	CTI Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)
<b>Dirección</b>	Universidad Politecnica de Madrid-CAIT, Oficina 15, 28660 Boadilla del Monte	Calle Vilamari 50, 8º, 08015 (Barcelona)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)	18, rue Jean Piret L 2350 Luxembourg (Luxembourg)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)
<b>Actividad</b>	Desarrollo de aplicaciones corporativas de Inteligencia Artificial y Procesamiento de Lenguaje Natural	Servicios de consultoría sobre estrategias empresariales, desarrollo de políticas urbanas y mapping de inteligencia competitiva.	Seguros de Crédito a la exportación	Fondo de Inversión Especializado	Prestación de servicios basados en la utilización de medios de procesamiento de la información y comercialización de programas informáticos
<b>Fracción del capital que se posee:</b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(4)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>
- Directamente	0,00%	0,00%	23,10%	68,17%	28,05%
- Indirectamente	50,00%	50,00%	0,00%	0,00%	7,95%
<b>Total</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>23,10%</b>	<b>68,17%</b>	<b>100,00%</b>
Capital	10	762	4.756	86.225	872
Reservas	128	(3)	3.143	-	2.578
- Legal y Estatutarias	-	(3)	427	-	174
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	128	-	2.716	-	2.404
Prima de emisión	4.594	3.212	292	-	825
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1.302)	(1.564)	7.261	-	(1.127)
Resultado neto del ejercicio	(458)	(779)	(1.444)	165	6
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.972</b>	<b>1.628</b>	<b>14.007</b>	<b>86.390</b>	<b>3.154</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>1.486</b>	<b>814</b>	<b>3.235</b>	<b>58.890</b>	<b>3.154</b>
Dividendo ordinario	-	-	-	-	35
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	(1.998)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.998)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	2.516	20.117	889
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	38.500	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	(1.998)	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>518</b>	<b>58.617</b>	<b>889</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(4)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2020

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2021 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	Sistemas de Pagos Certificados, S.L.	Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.)	Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Paseo de Recoletos, 13 28004 Madrid	C/Velázquez, 74 28001 Madrid	C/Velázquez, 74 28001 Madrid	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Prestación de servicios de consultoría informática	Prestación de servicios auxiliares de empresa, centro de costes compartidos y distribución entre las entidades del grupo CESCE	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	<b>2021<sup>(3)</sup></b>	<b>2021<sup>(3)</sup></b>	<b>2021<sup>(1) (5)</sup></b>	<b>2021<sup>(2)</sup></b>	<b>2021<sup>(2)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	0,00%	100,00%	63,12%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	35,00%	0,00%	0,00%	63,12%	63,12%
<b>Total</b>	<b>35,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>63,12%</b>	<b>63,12%</b>	<b>63,12%</b>
Capital	3	63	32.599	3.736	54
Reservas	-	52	24.570	-	-
- Legal y Estatutarias	-	10	1.816	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	42	22.754	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(24)	6	(9.653)	(465)	(42)
Resultado neto del ejercicio	(175)	55	5.355	(208)	2
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	3.852	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	(14.170)	2	(0)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(196)</b>	<b>176</b>	<b>42.553</b>	<b>3.065</b>	<b>14</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>(69)</b>	<b>176</b>	<b>26.859</b>	<b>1.935</b>	<b>9</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	-	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	(815)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	(2.513)	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	<b>(3.328)</b>	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	<b>31.780</b>	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	347	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	(815)	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	-	<b>347</b>	<b>30.965</b>	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(1)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2021

<sup>(5)</sup> Ver detalle de explicación sobre valoración a continuación de la presente tabla

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2021 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)	Al. Santos, 787 - 10º Andar São Paulo - (Brasil)	Al. Santos, 787 - 10º Andar São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
<b>Fracción del capital que se posee:</b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	61,31%	48,33%	63,12%	63,12%
<b>Total</b>	<b>61,31%</b>	<b>48,33%</b>	<b>63,12%</b>	<b>63,12%</b>
Capital	4.930	139.253	12.716	318
Reservas	1.726	6.270	-	(66)
- Legal y Estatutarias	1.726	3.624	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	2.646	-	(66)
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.519	(304)	(9.532)	-
Resultado neto del ejercicio	4.047	(362)	313	274
Otras partidas del patrimonio neto	-	(144.554)	-	-
Ajustes por cambio de valor	(114)	-	3	3
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>12.108</b>	<b>303</b>	<b>3.500</b>	<b>528</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>7.423</b>	<b>146</b>	<b>2.209</b>	<b>333</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>				
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2021

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2021 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV
<b>Dirección</b>	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)
<b>Actividad</b>	Seguros de Crédito (a la exportación e interior) y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caucción	Prestación de servicios
	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>	<b>2021 <sup>(2)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>				
- Directamente	4,95%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	60,05%	63,14%	32,19%	63,49%
<b>Total</b>	<b>65,00%</b>	<b>63,14%</b>	<b>32,19%</b>	<b>63,49%</b>
Capital	2.842	4.619	6.319	2
Reservas	1.329	75	218	1
- Legal y Estatutarias	1.329	75	218	1
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-
Prima de emisión	223	-	658	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	57	(1.399)	(1.073)	318
Resultado neto del ejercicio	1.358	202	321	24
Otras partidas del patrimonio neto	189	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(376)	5	(43)	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.622</b>	<b>3.502</b>	<b>6.400</b>	<b>345</b>
<b>Valor teórico contable de la participación tot</b>	<b>3.654</b>	<b>2.211</b>	<b>2.060</b>	<b>219</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>				
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	492	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>492</b>	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2021

## A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2021 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Todas las sociedades anteriores forman parte del perímetro de consolidación del Grupo CESCE.

Dependiendo de Cesce Directamente:

- AFS FUND, SARL- SICAV (FAE)
- Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.).

Previamente también forman parte del **Subgrupo Informa** las siguientes:

- Informa D&B, S.A. (S.M.E.), como sociedad dominante,
- CTI Tecnología y Gestión, S.A., (S.M.E.),
- Informa Colombia, S.A.,
- Informa D&B (Serviços de Gestao de empresas) S.U.Lda.,
- Sistemas de Pagos Certificados, S.L
- Inversiones Colectivas en Red, S.L
- Desarrollos de Aplicaciones Jurídicas, S.L
- Dail Software, S.L
- Intelligent Atlas, S.L

Igualmente también forman parte del **Subgrupo Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A.** las siguientes:

- Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.), como sociedad dominante,
- Cesce Chile Aseguradora, S.A.,
- CESCE Servicios Chile, S.A.,
- Secrex - Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., de Perú,
- La Mundial C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, de Venezuela,
- Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.,
- Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA,
- Segurexpo de Colombia, S.A.,
- Cesce Fianzas México, S.A. de CV,
- Cesce México S.A. de C.V., y
- Cesce Servicios, S.A. de CV.

Las cifras de Societe Marrocaïne D'Assurance a L'Exportation, S.A., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2020.

Para la **valoración de Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)** (en adelante CIAC), se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. Para la determinación del valor de CIAC se ha empleado el informe de valoración realizado por un experto independiente, mediante el cual se ha estimado el rango de valor razonable de cada una de sus filiales individualmente, consideradas cada una como UGE. Esto es debido a que CIAC no cuenta con una actividad significativa más allá de la propia gestión de las filiales en las que participa, de forma que el valor de CIAC se obtiene como una suma de partes.

El método utilizado para su valoración ha sido el Descuento de Dividendos Distribuibles ("Dividend Discount Model" o "DDM"), a excepción de Segurexpo de Colombia, en la que se ha utilizado el método de valoración basado en el precio de transacciones recientes.

El valor recuperable de las UGEs se ha obtenido mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los resultados que se espera obtener de las sociedades participadas de acuerdo a los Planes de Negocios 2022-2026 aprobados por los Órganos de Administración de las distintas filiales. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones financieras de flujos está basada en el tipo de interés de mercado, al que se le añade la prima de riesgo en función de actividad ponderada por el coeficiente que mide el riesgo del mercado de la UGE y la sensibilidad a variaciones del mismo.

Se han considerado las siguientes tasas de descuento y de crecimiento perpetuo por países:

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)		Tasa de crecimiento perpetuo (g)	
	2021	2020	2021	2020
Brasil	20,1% - 19,8%	15,3% - 17,3%	3,5%	3,8%
Colombia	n.a.	13,8% - 16,1%	n.a.	3,0%
Chile	14,6% - 14,2%	11,0% - 12,1%	2,9%	3,0%
Perú	14,3% - 16,3%	11,9% - 15,1%	1,9%	2,1%
México	15,7% - 16,3%	13,9% - 15,6%	3,1%	3,0%

A partir del último ejercicio considerado en el mencionado período objeto de análisis, la proyección financiera de flujos considera que el resultado económico futuro se mantendrá constante.

Para la **valoración de Societe Marrocaïne D'Assurance a L'Exportation, S.A.** (en adelante SMAEX), se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. Para la determinación del valor de SMAEX se ha empleado el informe de valoración realizado por un experto independiente, mediante el cual se ha estimado el rango de valor razonable utilizando el método de múltiplos.

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2020 (cifras en Miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas

Nombre	Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	Informa D&B Lda.	Informa Colombia, S.A.	Inversiones colectivas en red, S.L.	Desarrollos de aplicaciones jurídicas, S.L
<b>Dirección</b>	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Plaza del Campo Verde, 3 18001 Granada	Paseo de Recoletos, 13 28004 Madrid
<b>Actividad</b>	Elaboración y comercialización de estudios financieros y comerciales sobre empresas y sectores económicos	Prestación de servicios de información comercial	Prestación de servicios de información comercial.	Prestación de servicios de información sobre solvencia y crédito de personas físicas y jurídicas mediante el tratamiento, automatizado o no, de datos relativos al cumplimiento o incumplimiento por parte de las mismas de sus obligaciones dinerarias.	Prestación de servicios de información sobre solvencia y crédito mediante el tratamiento, automatizado o no, de datos relacionados con el cumplimiento o incumplimiento por parte de personas de sus obligaciones financieras, así como el desarrollo de proyectos innovadores y de base tecnológica.
	<b>2020 <sup>(1) (4)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(3)</sup></b>	<b>2020 <sup>(3)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	100,00%	95,84%	31,10%	15,55%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>95,84%</b>	<b>31,10%</b>	<b>15,55%</b>
Capital	2.300	5	132	168	3
Reservas	25.053	3	919	(2)	(16)
- Legal y Estatutarias	460	3	33	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	24.593	-	886	(2)	(16)
Prima de emisión	6.467	-	184	2.655	-
Dividendo a cuenta	(5.000)	(300)	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(925)	(10)
Resultado neto del ejercicio	14.375	1.626	730	(376)	(38)
Otras partidas del patrimonio neto	1.004	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(410)	-	(443)	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>43.789</b>	<b>1.334</b>	<b>1.522</b>	<b>1.520</b>	<b>(61)</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>43.789</b>	<b>1.334</b>	<b>1.459</b>	<b>473</b>	<b>(9)</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	<b>5.000</b>	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	(2)	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	<b>(2)</b>	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	14.846	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>14.846</b>	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(1)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(4)</sup> El dividendo a cuenta del ejercicio 2020 ha ascendido a 5.000 mls euros

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2020 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	Logalty Prueba por Interposición, S.L.	Asnef Logalty, S.L.	Asfac Logalty, LDA	Logalty, S. de R.L. de C.V.	Logalty Servicios México, S. de R.L. de C.V.
<b>Dirección</b>	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avenida de la Industria, 49 28108 Alcobendas (Madrid)	Rua Filipe Folque, 2 Lisboa (Portugal)	Calle Volcán 150, 4 y 5 Colonia Lomas de Chapultepec I Sección Municipio Miguel Hidalgo_11000 (México)	Calle Volcán 150, 4 y 5 Colonia Lomas de Chapultepec I Sección Municipio Miguel Hidalgo_11000 (México)
<b>Actividad</b>	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.
<b>Fracción del capital que se posee:</b>	<b>2020<sup>(2)</sup></b>	<b>2020<sup>(2)</sup></b>	<b>2020<sup>(2)</sup></b>	<b>2020<sup>(3)</sup></b>	<b>2020<sup>(3)</sup></b>
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	50,00%	30,00%	15,00%	50,00%	50,00%
<b>Total</b>	<b>50,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>15,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>
Capital	1.168	150	50	568	2
Reservas	3.470	143	-	-	-
- Legal y Estatutarias	234	30	-	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	3.236	113	-	-	-
Prima de emisión	1.106	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	1	(331)	-
Resultado neto del ejercicio	3.012	150	3	(145)	5
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>8.756</b>	<b>443</b>	<b>54</b>	<b>92</b>	<b>7</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>4.378</b>	<b>133</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>4</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	-	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2020

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2020 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	CTI Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	Sistemas de Pagos Certificados, S.L.	Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.)	Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Paseo de Recoletos, 13 28004 Madrid	C/Velázquez, 74 28001 Madrid	C/Velázquez, 74 28001 Madrid	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Prestación de servicios basados en la utilización de medios de procesamiento de la información y comercialización de programas informáticos	Prestación de servicios de consultoría informática	Prestación de servicios auxiliares de empresa, centro de costes compartidos y distribución entre las entidades del grupo CESCE	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
<b>Fracción del capital que se posee:</b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(3)</sup></b>	<b>2020 <sup>(3)</sup></b>	<b>2020 <sup>(1) (5)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>
- Directamente	28,05%	0,00%	0,00%	63,12%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	71,95%	35,00%	100,00%	0,00%	63,12%	63,12%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>35,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>63,12%</b>	<b>63,12%</b>	<b>63,12%</b>
Capital	872	3	63	32.599	4.170	60
Reservas	2.578	-	26	24.324	-	-
- Legal y Estatutarias	174	-	2	1.330	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	2.404	-	24	22.994	-	-
Prima de emisión	825	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1.127)	-	-	(14.029)	(203)	(41)
Resultado neto del ejercicio	123	(24)	57	2.820	(297)	(6)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	3.386	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	(10.813)	125	0
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.271</b>	<b>(21)</b>	<b>146</b>	<b>38.287</b>	<b>3.795</b>	<b>13</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>3.271</b>	<b>(7)</b>	<b>146</b>	<b>24.167</b>	<b>2.395</b>	<b>8</b>
Dividendo ordinario	27	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	(2.513)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.513)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>						
Valor según libros al inicio del ejercicio	889	-	-	34.293	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	(2.513)	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.780</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(1)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(5)</sup> Ver detalle de explicación sobre valoración en la página 53

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2020 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)	Al. Santos, 787 - 10º Andar São Paulo - (Brasil)	Al. Santos, 787 - 10º Andar São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	<b>2020</b> <sup>(2)</sup>	<b>2020</b> <sup>(2)</sup>	<b>2020</b> <sup>(2)</sup>	<b>2020</b> <sup>(2)</sup>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>				
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	61,31%	46,16%	63,12%	63,12%
<b>Total</b>	<b>61,31%</b>	<b>46,16%</b>	<b>63,12%</b>	<b>63,12%</b>
Capital	5.054	81.472	12.589	314
Reservas	1.116	4.368	-	(118)
- Legal y Estatutarias	1.116	2.120	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	2.248	-	(118)
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.125	(103)	(9.298)	-
Resultado neto del ejercicio	4.756	(495)	(148)	56
Otras partidas del patrimonio neto	-	(84.856)	-	-
Ajustes por cambio de valor	(319)	-	9	(3)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>11.732</b>	<b>386</b>	<b>3.152</b>	<b>249</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>7.192</b>	<b>178</b>	<b>1.989</b>	<b>157</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>				
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2020

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2020 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV	Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.	AFS Fund S.C.A., SICAV-SIF
<b>Dirección</b>	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)	18, rue Jean Piret L 2350 Luxembourg (Luxembourg)
<b>Actividad</b>	Seguros de Crédito (a la exportación e interior) y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	Seguros de Crédito a la exportación	Fondo de Inversión Especializado
<b>Fracción del capital que se posee:</b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>	<b>2019 <sup>(4)</sup></b>	<b>2020 <sup>(2)</sup></b>
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,10%	36,23%
- Indirectamente	31,35%	63,14%	32,19%	63,49%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>31,35%</b>	<b>63,14%</b>	<b>32,19%</b>	<b>63,49%</b>	<b>23,10%</b>	<b>36,23%</b>
Capital	3.150	4.379	5.990	2	4.588	55.905
Reservas	1.451	71	207	1	6.959	-
- Legal y Estatutarias	1.451	71	207	1	403	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-	6.556	-
Prima de emisión	247	-	623	-	282	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(154)	(769)	(957)	279	2.620	-
Resultado neto del ejercicio	234	(217)	(66)	22	458	95
Otras partidas del patrimonio neto	210	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	238	(5)	(52)	-	-	-
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.376</b>	<b>3.459</b>	<b>5.745</b>	<b>304</b>	<b>14.908</b>	<b>56.000</b>
<b>Valor teórico contable de la participación to</b>	<b>1.686</b>	<b>2.184</b>	<b>1.849</b>	<b>193</b>	<b>3.443</b>	<b>20.291</b>
<b>Dividendo ordinario</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Dividendo ejercicio anterior</b>	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>						
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	2.516	25.426
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-	(5.309)
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	-	-	-	-	<b>2.516</b>	<b>20.117</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2020

<sup>(4)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2019

## A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2020 - continuación - (cifras en Miles de euros)

Todas las sociedades anteriores forman parte del perímetro de consolidación del Grupo CESCE.

Dependiendo de Cesce Directamente:

- AFS FUND, SARL- SICAV (FAE)

Previamente también forman parte del **Subgrupo Informa** las siguientes:

- Informa D&B, S.A. (S.M.E.), como sociedad dominante,
- CTI Tecnología y Gestión, S.A., (S.M.E.),
- Logalty, Prueba por Interposición, S.L.,
- Informa Colombia, S.A.,
- Informa D&B (Serviços de Gestao de empresas) S.U.Lda.,
- Asnef Logalty, S.L.,
- Asfac Logalty, LDA
- Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.).
- Logalty Servicios México S. de R.L. de C.V.
- Logalty S. de R.L. de C.V.
- Sistemas de Pagos Certificados, S.L.
- Inversiones Colectivas en Red, S.L.
- Desarrollos de Aplicaciones Jurídicas, S.L

Igualmente también forman parte del **Subgrupo Consorcio internacional de Aseguradores de Crédito S.A.** las siguientes:

- Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.), como sociedad dominante,
- Cesce Chile Aseguradora, S.A.,
- CESCE Servicios Chile, S.A.,
- Secrex - Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., de Perú,
- La Mundial C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, de Venezuela,
- Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.,
- Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA,
- Segurexpo de Colombia, S.A.,
- Cesce Fianzas México, S.A. de CV,
- Cesce México S.A. de C.V., y
- Cesce Servicios, S.A. de CV.

Las cifras de Logalty Servicios México S. de R.L. de C.V. y Logalty S. de R.L. de C.V., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2020.

Las cifras de Societe Marrocaïne D'Assurance a L'Exportation, S.A., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2019.

Para la **valoración de Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)** (en adelante CIAC), se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. Para la determinación del valor de CIAC se ha empleado el informe de valoración realizado por un experto independiente, mediante el cual se ha estimado el rango de valor razonable de cada una de sus filiales individualmente, consideradas cada una como UGE. Esto es debido a que CIAC no cuenta con una actividad significativa más allá de la propia gestión de las filiales en las que participa, de forma que el valor de CIAC se obtiene como una suma de partes.

El método utilizado para su valoración ha sido el Descuento de Dividendos Distribuibles ("Dividend Discount Model" o "DDM").

El valor recuperable de las UGEs se ha obtenido mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los resultados que se espera obtener de las sociedades participadas de acuerdo a los Planes de Negocios 2021-2025 aprobados por los Órganos de Administración de las distintas filiales. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones financieras de flujos está basada en el tipo de interés de mercado, al que se le añade la prima de riesgo en función de actividad ponderada por el coeficiente que mide el riesgo del mercado de la UGE y la sensibilidad a variaciones del mismo.

Se han considerado las siguientes tasas de descuento y de crecimiento perpetuo por países:

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)		Tasa de crecimiento perpetuo (g)	
	2020	2019	2020	2019
Brasil	15,3% - 17,3%	12,2% - 13,3%	3,8%	3,8%
Colombia	13,8% - 16,1%	14,0% - 15,1%	3,0%	3,0%
Chile	11,0% - 12,1%	8,8% - 12,2%	3,0%	3,0%
Perú	11,9% - 15,1%	9,8% - 11,7%	2,1%	2,1%
México	13,9% - 15,6%	12,5% - 13,7%	3,0%	3,0%

A partir del último ejercicio considerado en el mencionado período objeto de análisis, la proyección financiera de flujos considera que el resultado económico futuro se mantendrá constante.

## 9.7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue (expresado en Miles de euros):

### En el ejercicio 2021

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	-	2.397	2.397
Dividendos	-	4.089	4.089
Beneficios por enajenación	-	344	344
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>6.830</b>	<b>6.830</b>
Variación en el valor razonable	-	2.966	2.966
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio (*)</b>	<b>-</b>	<b>2.966</b>	<b>2.966</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>9.796</b>	<b>9.796</b>

(\*) Netas de impuestos diferidos

### En el ejercicio 2020

	Préstamos y partidas a cobrar	financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	-	3.483	3.483
Dividendos	-	4.118	4.118
Beneficios por enajenación	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	(1.544)	(1.544)
Otros	-	-	-
<b>Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>6.057</b>	<b>6.057</b>
Variación en el valor razonable	-	(1.782)	(1.782)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por	-	(916)	(916)
Otros	-	-	-
<b>Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio (*)</b>	<b>-</b>	<b>(2.698)</b>	<b>(2.698)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>3.359</b>	<b>3.359</b>

(\*) Netas de impuestos diferidos

## **9.8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

### **9.8.1. Riesgo de Liquidez**

Las necesidades de liquidez de la Compañía surgen, principalmente, para atender sus compromisos de pago por indemnizaciones de siniestros, por otros gastos de explotación y por pagos a reaseguradores. Por otro lado, sus principales fuentes de ingresos las constituyen los cobros de primas, los cobros de otros ingresos técnicos, los cobros de rendimientos procedentes de sus inversiones, los recobros obtenidos de siniestros y las liquidaciones a su favor de los saldos de reaseguro.

La política de la Compañía para reducir el riesgo de liquidez se basa en el seguimiento continuo de las necesidades de tesorería, realizando con periodicidad mensual previsiones de flujos de efectivo que comprenden la totalidad de los cobros y pagos previstos en los próximos dieciocho meses.

Con el objeto de asegurar suficiente liquidez en la cartera, la política de inversiones aprobada por el Consejo de Administración ha establecido una matriz de riesgo de liquidez, distribuida por emisores y plazos de vencimiento, y los rangos en que las inversiones de CESCE deben figurar dentro de dicha matriz.

A 31-12-2021 el 93,26% de las inversiones de la Compañía están clasificadas dentro de la categoría de liquidez inmediata sin penalización (91,14% a 31-12-2020).

### **9.8.2. Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado está relacionado con las oscilaciones de los precios de negociación de las inversiones financieras en los diferentes mercados en los que se negocian, que, a su vez, en los instrumentos de deuda vienen derivadas, en gran parte, por fluctuaciones del tipo de interés tanto del básico de referencia como del diferencial específico del título en cuestión. Para mitigar este riesgo, la Compañía realiza una diversificación de sus inversiones, tanto por categoría de instrumento (renta fija o variable), como por sectores de actividad y por plazo de vencimiento, en el caso de instrumentos de deuda. Todo ello manteniendo la premisa básica de operar siguiendo siempre criterios de estricta prudencia.

La política de inversiones aprobada por el Consejo de Administración ha establecido una matriz de riesgo de mercado, distribuida por tipo de instrumento, que establece los pesos que debe tener cada instrumento de la cartera:

- En la composición de la cartera de inversiones se ha fijado un peso porcentual elevado (entre el 75% y el 65%) para las inversiones en instrumentos de deuda. A 31-12-2021 el 64,73% de las inversiones de la Compañía se han realizado en valores de renta fija (75,27% a 31-12-2020).

Así, CESCE mantiene la mayoría de sus inversiones financieras no grupo en instrumentos de deuda, que están menos sujetos a fluctuaciones significativas de precio. A su vez, distribuye esas inversiones entre deuda de Gobiernos y deuda de emisores privados atendiendo a las circunstancias de cada momento (ver nota 9.3). Además, estas inversiones en instrumentos de deuda tienen una baja duración, lo que reduce su sensibilidad a las variaciones de tipos de interés frente a emisiones a plazo más largo.

- El resto de activos juega un papel complementario y diversificador dentro de la cartera.

El resto de las inversiones financieras que tiene CESCE a 31-12-2021 y 31-12-2020 se concentra en títulos europeos de renta variable con cotización oficial en mercados organizados (ver nota 9.3). Los criterios de selección de las inversiones en esta clase de activos, que se realizan siempre con perspectiva de mantenimiento a largo plazo, se basan en la diversificación por sectores, operando con importes reducidos, tratando de aprovechar tendencias bajistas de los mercados y una adecuada rentabilidad por dividendos. Para paliar el riesgo de mercado CESCE invierte principalmente en valores de los ya existentes en su cartera, que, además de ser de las principales empresas españolas y europeas, tienen un coste histórico de adquisición muy reducido, lo que actualmente sitúa a dichos valores con unos considerables márgenes de plusvalías respecto de sus precios de mercado.

Diariamente se sigue la evolución de los precios en los mercados organizados de las inversiones financieras, utilizando aplicativos de proveedores de información financiera. Mensualmente el Consejo de Administración de CESCE recibe información de la composición de la cartera de activos financieros y de su valoración a precios de mercado.

### 9.8.3. Riesgo de Crédito

En los instrumentos financieros de deuda el riesgo de crédito está asociado a la posibilidad de que un determinado emisor no pueda hacer frente a sus compromisos de pago asumidos.

Este riesgo es evaluado internacionalmente por las agencias de calificación crediticia, mediante la asignación a cada emisión de deuda de una determinada calificación en función de la solvencia del deudor.

CESCE valora este riesgo utilizando estas calificaciones generalmente aceptadas y acotando en cada momento, en función de las circunstancias de los mercados, su exigencia mínima de calificación crediticia requerida para realizar sus inversiones, que han sido establecidas por el Consejo de Administración en la matriz de riesgo de crédito definida en su política de inversiones.

#### A) Instrumentos de deuda

A 31-12-2021 y a 31-12-2020, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

Calificación Crediticia	2021	2020
AAA	-	-
AA	-	-
A	227.535	241.246
BBB	55.868	63.671
<b>Total Instrumentos de deuda</b>	<b>283.403</b>	<b>304.917</b>

A 31-12-2021 y a 31-12-2020 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

B) Valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito

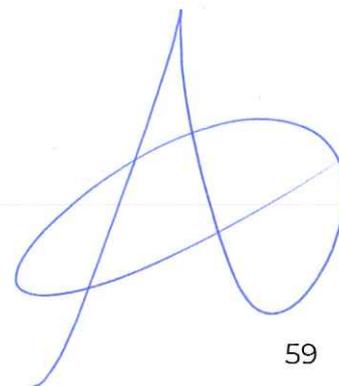
A 31-12-2021 y a 31-12-2020 no existen en la cartera de préstamos y partidas a cobrar valores representativos de deuda ni depósitos en entidades de crédito.

C) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo a 31-12-2021 y a 31-12-2020 del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a saldos en cuentas corrientes en Euros y divisas en las principales instituciones financieras españolas (ver Nota 9.2) (cifras expresadas en: miles de euros):

<b>Calificación Crediticia</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
A	34.794	50.362
BBB	35.730	29.463
BB/NR	74	74
<b>Bancos, cuenta a la vista</b>	<b>70.598</b>	<b>79.899</b>

A 31-12-2021 y a 31-12-2020 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.



## 9.9. CATEGORIAS DE PASIVOS FINANCIEROS

### 9.9.1. Valor en libros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidos en las normas de registro y valoración de los instrumentos financieros es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

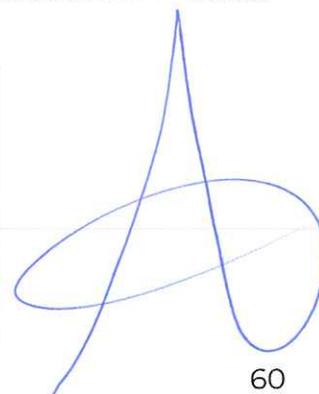
PASIVOS FINANCIEROS	Débitos y Partidas a Pagar	
	2021	2020
<b>Derivados</b>	-	-
<b>Pasivos subordinados</b>	-	-
<b>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	<b>9.195</b>	<b>11.128</b>
<b>Deudas por operaciones de seguro:</b>	<b>3.553</b>	<b>3.858</b>
Deudas con asegurados	1.356	1.916
Deudas con mediadores	1.694	1.516
Deudas condicionadas	503	426
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>4.992</b>	<b>5.391</b>
<b>Deudas por operaciones de coaseguro</b>	-	-
<b>Empréstitos</b>	-	-
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-
Otras Deudas con entidades de crédito	-	-
<b>Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros</b>	-	-
<b>Otras deudas:</b>	<b>29.962</b>	<b>21.506</b>
Deudas con entidades del grupo	447	235
Resto de deudas	29.515	21.271
Remuneraciones pendientes de pago	2.001	1.927
Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE <sup>(1)</sup>	24.618	15.281
Otros Acreedores	2.896	4.063
<b>Deudas por operaciones de cesión temporal de activos</b>	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>47.702</b>	<b>41.883</b>

<sup>(1)</sup> Ver detalle de las Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE en la Nota 9.9.2.

### Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional

De acuerdo con la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y la posterior modificación en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se incluye a continuación información sobre el periodo medio de pago a proveedores para el ejercicio 2021 y 2020.

Cifras expresadas en miles de euros	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,0	13,1
Ratio operaciones pagadas	17,2	13,1
Ratio operaciones pendientes de pago	8,8	13,2
	Importe	Importe
Total pagos realizados	53.844	45.568
Total pagos pendientes	1.435	2.339



### 9.9.2. Cuentas con la Administración del Estado por la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado

Las operaciones de CESCE inherentes a la gestión de la cobertura por cuenta del Estado de los riesgos derivados del comercio exterior e internacional, que asume el Estado según la legislación vigente, son registradas en la contabilidad de CESCE a través de cuentas especiales con la Administración del Estado, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

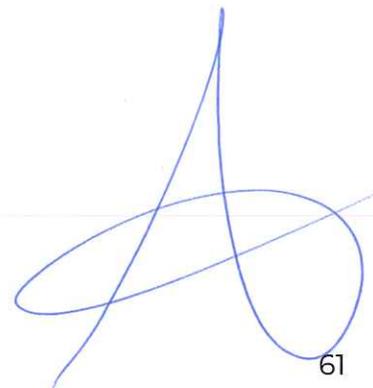
En el ejercicio 2021

TOTAL	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
	Miles de Euros	Dólar USA	Coronas Noruegas	Yuanes	Libras Esterlinas	Dólar Canadiense
<b>Saldos en efectivo a final año</b>	<b>(18.849)</b>	<b>(14.190)</b>	<b>(5.277)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo	(74.915)	(21.015)	(61)	(10)	(233)	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado	(20.700)	22	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido	4.598	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo	(31.801)	(14.802)	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado	(205)	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido	-	-	-	-	-	-
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg. Directo	88.713	2.144	-	-	-	-
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido	-	-	-	-	-	-
Siniestros pagados por Reaseguro Aceptado	-	-	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración	20.912	-	-	-	-	-
Facturas Gastos de Estudio Cobradas	(83)	-	-	-	-	-
Reintegro Comisión de otros ingresos	-	-	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos	(88.580)	(2.501)	-	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE	87.858	30.892	61	10	233	-
Otros conceptos	13	(16)	-	-	-	-
<b>Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año</b>	<b>(5.769)</b>	<b>(3.215)</b>	<b>(2.713)</b>	<b>-</b>	<b>(133)</b>	<b>-</b>
<b>Recibos saldo a final año</b>		(3.189)	(2.713)	-	(133)	-
Recibos saldo inicial	(681)	(2.327)	-	-	(366)	-
Recibos emitidos netos de anulaciones	(77.428)	(21.402)	(61)	-	-	-
Recibos cobrados netos de extornos	74.919	21.015	61	-	233	-
<b>Saldo Coaseguro Aceptado</b>		-	-	-	-	-
<b>Saldo Primas devengadas y no emitidas</b>		(1)	-	-	-	-
<b>Ftas. De Gtos. De Estudio Pendientes de Cobro</b>		(26)	-	-	-	-
<b>Saldo Reaseguro cedido</b>		-	-	-	-	-
<b>Saldo Reaseguro aceptado</b>		-	-	-	-	-
<b>Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE</b>	<b>(24.618)</b>	<b>(17.405)</b>	<b>(7.990)</b>	<b>(0)</b>	<b>(133)</b>	<b>-</b>

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando CESCE.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por CESCE con países deudores por indemnizaciones realizadas, y en los que se ha establecido un nuevo calendario de pago. Dichos importes son (expresados en miles de euros):

	31/12/2021
Ptes.de cobro en poder de Asegurados	143
Ptes.de cobro por liquidaciones indebidas	-
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda	2.202.587
<b>TOTAL</b>	<b>2.202.730</b>



En el ejercicio 2020

	TOTAL Miles de Euros	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
		Euros	Dólar USA	Coronas Noruegas	Yuanes	Libras Esterlinas	Dólar Canadiense
<b>Saldos en efectivo a final año</b>	<b>(12.272)</b>	<b>(7.287)</b>	<b>(5.981)</b>	-	-	<b>(100)</b>	-
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(62.730)	(35.928)	(15.677)	-	(333)	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		-	(12.274)	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		2.930	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo		(27.307)	(6.953)	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		(365)	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg. Directo		39.305	10.278	-	-	-	-
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Siniestros pagados por Reaseguro Aceptado		-	-	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración		20.244	-	-	-	-	-
Facturas Gastos de Estudio Cobradas		(69)	-	-	-	-	-
Reintegro Comisión de otros ingresos		(34)	-	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(39.214)	(10.291)	15.677	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		59.845	49.313	-	-	233	-
Otros conceptos		107	(127)	-	-	(0)	-
<b>Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año</b>	<b>(3.009)</b>	<b>(705)</b>	<b>(2.327)</b>	-	-	<b>(366)</b>	-
<b>Recibos saldo a final año</b>		(681)	(2.327)	-	-	(366)	-
Recibos saldo inicial		(1.157)	(1.917)	-	-	(698)	-
Recibos emitidos netos de anulaciones		(62.254)	(36.338)	-	-	-	-
Recibos cobrados netos de extornos		62.730	35.928	-	-	333	-
<b>Saldo Coaseguro Aceptado</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Primas devengadas y no emitidas</b>		(0)	-	-	-	-	-
<b>Ftas. De Gtos. De Estudio Pendientes de Cobro</b>		(23)	-	-	-	-	-
<b>Saldo Reaseguro cedido</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Reaseguro aceptado</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE</b>	<b>(15.281)</b>	<b>(7.992)</b>	<b>(8.309)</b>	-	-	<b>(466)</b>	-

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando CESCE.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por CESCE con países deudores por indemnizaciones realizadas, y en los que se ha establecido un nuevo calendario de pago.

Dichos importes son (expresados en miles de euros):

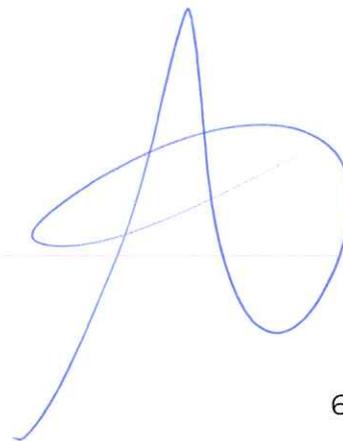
	31/12/2020
Ptes.de cobro en poder de Asegurados	100
Ptes.de cobro por liquidaciones indebidadas	-
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda	2.154.168
<b>TOTAL</b>	<b>2.154.268</b>

### **9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE**

Los importes de los pasivos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

En el ejercicio 2021

	PASIVOS FINANCIEROS						Total
	2022	2023	2024	2025	2026	Años posteriores	
<b>DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9.195	-	-	-	-	-	9.195
Deudas por operaciones de seguro	3.553	-	-	-	-	-	3.553
1. Deudas con asegurados	1.356	-	-	-	-	-	1.356
2. Deudas con mediadores	1.694	-	-	-	-	-	1.694
3. Deudas condicionadas	503	-	-	-	-	-	503
Deudas por operaciones de reaseguro	4.992	-	-	-	-	-	4.992
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	28.693	837	361	71	-	-	29.962
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	447	-	-	-	-	-	447
3. Resto de otras deudas	28.246	837	361	71	-	-	29.515
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	2.001	-	-	-	-	-	2.001
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	23.349	837	361	71	-	-	24.618
3.3. Otros acreedores	2.449	-	-	-	-	-	2.896
<b>Total Débitos y Partidas a Pagar</b>	<b>46.433</b>	<b>837</b>	<b>361</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47.702</b>
<b>RESTO DE PASIVOS</b>							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.466	-	-	-	-	-	4.466
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Resto de Pasivos</b>	<b>4.466</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.466</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50.899</b>	<b>837</b>	<b>361</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52.168</b>



En el ejercicio 2020

	PASIVOS FINANCIEROS						Total
	2021	2022	2023	2024	2025	Años posteriores	
<b>DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	11.128	-	-	-	-	-	11.128
Deudas por operaciones de seguro	3.858	-	-	-	-	-	3.858
1. Deudas con asegurados	1.916	-	-	-	-	-	1.916
2. Deudas con mediadores	1.516	-	-	-	-	-	1.516
3. Deudas condicionadas	426	-	-	-	-	-	426
Deudas por operaciones de reaseguro	5.391	-	-	-	-	-	5.391
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	20.124	693	528	161	-	-	21.506
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	235	-	-	-	-	-	235
3. Resto de otras deudas	19.889	693	528	161	-	-	21.271
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	1.927	-	-	-	-	-	1.927
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	13.899	693	528	161	-	-	15.281
3.3. Otros acreedores	4.063	-	-	-	-	-	4.063
<b>Total Débitos y Partidas a Pagar</b>	<b>40.501</b>	<b>693</b>	<b>528</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.883</b>
<b>RESTO DE PASIVOS</b>							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.841	-	-	-	-	-	4.841
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Resto de Pasivos</b>	<b>4.841</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.841</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>45.342</b>	<b>693</b>	<b>528</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.724</b>

## **9.11 - FONDOS PROPIOS**

### **9.11.1. Capital Social**

El capital social de CESCE está compuesto por 4.000 acciones ordinarias, todas con iguales derechos y nominativas de 2.300 euros de valor nominal cada una, que se encuentran desembolsadas en su totalidad.

A 31-12-2021 y a 31-12-2020 no había ninguna ampliación de capital en curso, ni ninguna autorización de la Junta General de Accionistas para ampliar capital que estuviere pendiente de realizar.

Asimismo, a dichas fechas, tampoco había acciones propias en poder de CESCE o de terceros que obren por cuenta de CESCE.

A 31-12-2021 y a 31-12-2020:

- El Estado Español es titular de 2.010 acciones por un nominal de 4.623 miles de euros, que representan el 50,25% del capital social.
- El grupo Banco Santander posee directa o indirectamente el 23,875% del capital social
- El grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) posee directa e indirectamente el 16,30% del capital social.
- El resto del capital pertenece a Entidades Bancarias y Aseguradoras, sin que ninguna de ellas, atendiendo a la información que posee CESCE, tenga una participación que supere el 10% del capital social.

Las acciones de CESCE no han cotizado ni cotizan en ningún mercado organizado de valores.

### **9.11.2. Reservas**

El detalle de las reservas de CESCE es el siguiente (cifras en miles de euros):

	<b>2020</b>	<b>2020</b>
<b>Reservas</b>	<b>394.414</b>	<b>361.826</b>
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	123.529	81.301
1.3 Otras reservas	269.045	278.685
1.3.1 Reservas voluntarias	213.521	231.482
1.3.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	54.205	45.876
1.3.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.319	1.327

### 9.11.2.1. Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar el 10% del mismo a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Reserva Legal está dotada a 31-12-2021 por su importe máximo de 1.840 miles de euros, esto es, el correspondiente al 20% del capital social existente a dicha fecha en función de la información de cierre.

### 9.11.2.2 Reserva de Estabilización

Reserva constituida conforme a lo dispuesto en el Artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados para esta finalidad. Su cuantía a 31-12-2021 asciende a 123.529 miles de euros (81.301 miles de euros a 31-12-2020). (Véase Nota 4.o.2).

### 9.11.2.3 Otras reservas

Este epígrafe se desglosa en los siguientes conceptos:

- A) El importe de Reservas Voluntarias a 31-12-2021 asciende a 213.521 miles de euros (231.482 miles de euros a 31-12-2020).

En 2021 por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se distribuyó un dividendo de 10.320 miles de euros con cargo a reservas voluntarias de libre disposición.

- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad a 31-12-2021 por 54.205 miles de euros (45.876 miles euros a 31-12-2020) que, comprende:

- a. Las dotaciones voluntarias realizadas por CESCE por encima de las cuantías mínimas obligatorias establecidas por el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados hasta complementar las provisiones de estabilización según el método número 4 de la Directiva 87/343/CEE del Consejo de la Comunidad Económica Europea (CEE) de 22 de junio de 1987. Su cuantía a 31-12-2021 asciende a 53.163 miles de euros (44.834 miles de euros a 31-12-2020) y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. (Ver Nota 4.o.2).

En el ejercicio 2021, se ha propuesto a la Junta General de Accionistas una dotación de esta cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" con cargo a Reservas voluntarias de libre disposición por un importe de 9.458 miles de euros. En 2020 se propuso a la Junta General de Accionistas una dotación de esta cuenta a "Reservas Voluntarias" por 8.329 miles de euros, que se realizó en 2021.

- b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2021 a 1.042 miles de euros (1.042 miles de euros a 31-12-2020).

- C) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio por importe de 1.319 miles de euros (1.327 miles de euros a 31-12-2020).

La plusvalía resultante de la actualización del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales practicada por CESCE a 31-12-1996 al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, ascendió a 5.118 miles de euros, y fue abonada, neta del gravamen único del 3% esto es, por 4.965 miles de euros, a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996".

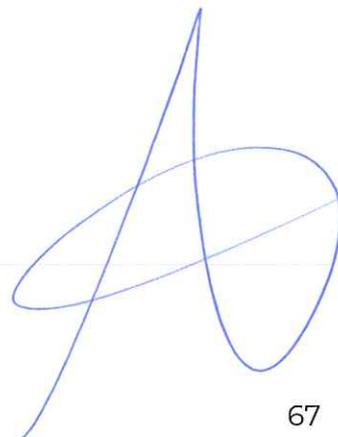
Según lo dispuesto en el artº 15 del RD 2607/1996 que desarrolla el RDL 7/1996:

1. *A partir de la fecha en que la Inspección de los Tributos haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta «Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio», y el sujeto pasivo hubiera efectuado las anotaciones contables resultantes de las rectificaciones propuestas, o en el caso de no mediar comprobación hubiese pasado el plazo de tres años a que se refiere el apartado 2 del artículo anterior, dicho saldo podrá destinarse:*
  - a) *Eliminar los resultados contables negativos.*
  - b) *Ampliación del capital social.*
  - c) *Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.*
2. *El saldo de la cuenta «Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio» no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando:*
  - a) *Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización*
  - b) *Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.*

El inmovilizado material distinto a terrenos y construcciones fue transmitido o dado de baja en el ejercicio 2007 y, por tanto, la reserva voluntaria correspondiente al mismo es plenamente disponible. Sin embargo, las inversiones inmobiliarias y terrenos y construcciones clasificadas como inmovilizado material no han sido transmitidas y tampoco están totalmente amortizadas, por lo que sólo será plenamente disponible el importe neto actualizado que haya sido amortizado. Por tanto, el saldo de la reserva de revalorización RDL 7/96 a 31-12-2021 asciende a 1.319 miles de euros (1.327 miles de euros a 31-12-2020) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 8 miles de euros (9 miles de euros a 31-12-2020) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2021 y en 2020.

### **9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores**

A 31-12-2021 y 31-12-2020 no existe saldo en este epígrafe.



## **NOTA 10 - MONEDA EXTRANJERA**

### **10.1 - TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera corresponden fundamentalmente a compras de información comercial, servicios de gestión de cobro, primas y siniestros del reaseguro aceptado, así como a primas de seguros de crédito en divisas.

Los importes de las transacciones realizadas en moneda extranjera son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Compras (Gastos de información, gestión de recobros y siniestros R. aceptado)	5.015	4.369
Ventas (Primas devengadas del seguro directo y Reaseguro Aceptado)	13.926	11.283

### **10.2 - PRESTAMOS Y DÉBITOS EN MONEDA EXTRANJERA**

10.2.1 El detalle por moneda de los Préstamos y partidas a cobrar es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Moneda	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Euros	12.063	11.972
\$USA	4.185	3.212
Soles Peruanos	2.508	2.027
Libras esterlinas	417	628
Otras	1.324	227
<b>Total</b>	<b>20.497</b>	<b>18.066</b>

10.2.2 El detalle por moneda de los Débitos y partidas a pagar es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

Moneda	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Euros	35.729	30.815
\$USA	11.529	11.077
Libras esterlinas	486	799
Otras	881	751
<b>Total</b>	<b>48.625</b>	<b>43.442</b>

### **10.3 - PROVISIONES TÉCNICAS**

10.3.1 El detalle por moneda de las Provisiones técnicas es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Los saldos en moneda se corresponden con las provisiones técnicas del reaseguro aceptado.

Moneda	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Euros	140.609	139.066
\$USA	2.009	1.860
Peso Mexicano	1.919	1.968
Peso Colombiano	1.751	1.724
CLF (Unidades de Fomento Chile)	1.192	1.192
Otras	1.823	1.649
<b>Total</b>	<b>149.303</b>	<b>147.458</b>

## NOTA 11 - SITUACION FISCAL

### 11.1 - IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

#### a) Conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio

La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades, es la siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

#### Ejercicio 2021

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>73.106</b>		<b>0</b>		<b>73.106</b>
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	21.542	-	-	-	21.542
Diferencias permanentes	5.028	17.179	-	-	(12.151)
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	53	261	-	-	(208)
Con origen en ejercicios anteriores	-	42.254	-	-	(42.254)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					40.035
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>					<b>40.035</b>

#### Ejercicio 2020

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>21.604</b>		<b>0</b>		<b>21.604</b>
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	6.189	-	-	-	6.189
Diferencias permanentes	7.224	7.584	-	-	(360)
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	19	261	-	-	(242)
Con origen en ejercicios anteriores	265	10.740	-	-	(10.475)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					16.716
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>					<b>16.716</b>

Las "Diferencias permanentes" de los ejercicios 2021 y 2020 proceden, fundamentalmente, de los dividendos recibidos de las filiales (10.281 miles de euros y 5.000 miles de euros respectivamente). En el ejercicio 2021 además se ha ajustado el deterioro de las participadas por 2.813 miles de euros (reversion de 2.513 miles de euros en 2020) y se ha ajustado la renta positiva de Portugal por 5.579 miles de euros.

Las "Diferencias temporarias" de los ejercicios 2021 y 2020 proceden, fundamentalmente, de las dotaciones o aplicaciones de la Provision para primas pendientes de cobro, por la dotación a la Reserva de Estabilización, por la dotación de provisiones relativas al personal y por la reversion de la medida limitadora de la amortización contable según lo dispuesto en la Ley 16/2012.

En los ejercicios 2021 y 2020 no hay bases imponibles negativas pendientes de compensar.

## b) Gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio

El gasto por el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2021 y 2020 se compone de (cifras expresadas en Miles de euros):

	Ejercicio 2021		Ejercicio 2020	
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio
Impuesto Corriente	10.947	-	3.510	-
Impuesto Diferido Neto	10.595	989	2.679	(900)
- Activo	38	138	91	(145)
- Pasivo	10.557	851	2.588	(755)
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>21.542</b>		<b>6.189</b>	

En el ejercicio 2021, el impuesto sobre sociedades corriente asciende a 10.947 miles de euros (3.510 miles de euros en 2020).

De ese importe, corresponde a las Haciendas Españolas 9.801 miles de euros (3.931 miles de euros en 2020) por la cuota devengada por la Base imponible del ejercicio, con un tipo impositivo del 25%, menos las deducciones aplicadas del ejercicio por importe de 208 miles de euros (248 miles de euros en el ejercicio 2020).

El impuesto diferido de los ejercicios 2021 y 2020 registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, recoge el efecto impositivo generado por la dotación de la reserva de estabilización del ejercicio y por el resto de ajustes temporales a la base.

El impuesto diferido de los ejercicios 2021 y 2020 registrado en el Patrimonio neto, recoge el efecto impositivo de la valoración de los Instrumentos Financieros Activos a valor razonable (según las normas de valoración del PCEA).

## c) Resultado de la autoliquidación del impuesto de sociedades del ejercicio por las Administraciones tributarias españolas

El importe a devolver a las Administración tributaria española por la autoliquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2021 asciende a 11.631 miles de euros (4.530 miles de euros en 2020) que corresponde a la cuota líquida menos las retenciones y pagos a cuenta del ejercicio que ascienden a 21.432 miles de euros (8.308 miles de euros en 2020).

## d) Deducciones a la cuota pendientes de aplicar a 31/12/2021 v 31/12/2020

En el ejercicio 2021 no hay cuotas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores. En el ejercicio 2020 no había cuotas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores.

**e) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2021 v 31/12/2020**

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2021 y a 31/12/2020.

**f) Activos por impuesto corriente**

El detalle de los saldos a 31/12/2021 y a 31/12/2020 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

Concepto	Año	2021	2020
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2021	11.631	
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2020	401	4.530
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2019	-	405
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2011	-	2
Otros impuestos	2014	-	2
<b>TOTAL</b>		<b>12.032</b>	<b>4.939</b>

**g) Pasivos por impuesto corriente**

El detalle de los saldos a 31/12/2021 y a 31/12/2020 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

Concepto	Año	2021	2020
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2021	1.178	
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2020		90
<b>TOTAL</b>		<b>1.178</b>	<b>90</b>

A la Hacienda Portuguesa le corresponden 1.178 miles de euros.

**h) Activos por impuesto diferido**

Los saldos a 31/12/2021 y a 31/12/2020 de este epígrafe se corresponden con los Activos por diferencias temporarias deducibles, según el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2021	2020
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.639	1.641
Por provisión para responsabilidades y gasto jubilación no imputado en ejercicios anteriores	71	51
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	13	5
Por ajuste limitación amortización contable	196	261
Por ajuste estimación cuota I+D+i 2016 y 1017	28	28
Por ajuste participadas	65	65
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	237	375
Por incremento patrimonial en canje de acciones	157	157
<b>TOTAL</b>	<b>2.406</b>	<b>2.583</b>

## **i) Pasivos por impuesto diferido**

Los saldos a 31/12/2021 y a 31/12/2020 de este epígrafe, se corresponden con los Pasivos por diferencias temporarias imponibles, según el siguiente detalle (cifras expresadas en Miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Por Reserva de Estabilización	30.997	20.440
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	13.586	12.735
<b>TOTAL</b>	<b>44.583</b>	<b>33.175</b>

## **11.2 - OTROS IMPUESTOS**

### **a) Créditos con las Administraciones Públicas**

El detalle de los saldos a 31/12/2021 y a 31/12/2020 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Liquidación IVA	91	1
<b>TOTAL</b>	<b>91</b>	<b>1</b>

### **b) Deudas con las Administraciones públicas**

El detalle de los saldos a 31/12/2021 y a 31/12/2020 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Retenciones IRPF, liquidaciones IRNR, etc.	576	801
IVA, IGIC	17	579
Impuestos y recargos sobre primas, etc.	330	179
<b>TOTAL</b>	<b>923</b>	<b>1.559</b>

## **11.3 - EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACION**

CESCE tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2017.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la misma a 31 de diciembre de 2021 es remota.

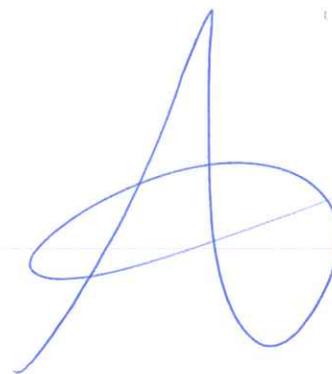
## **NOTA 12 - INGRESOS Y GASTOS**

El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Seguridad Social	5.819	5.744
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados (1)	135	136
Otras cargas sociales	1.428	1.251
<b>TOTAL</b>	<b>7.382</b>	<b>7.131</b>

(1) La publicación del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de Medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad estableció entre otros aspectos, la imposibilidad de realizar durante el ejercicio 2012 aportaciones a planes de pensiones de empleo o contratos de seguros colectivos que incluyesen la cobertura de la contingencia de jubilación. Dichas medidas se han mantenido ininterrumpidamente desde 2013 a 2021. La Ley General de Presupuestos del Estado para el ejercicio 2022 ha sido publicada el 28-12-2021, manteniéndose esta limitación.

Se ha realizado una aportación de 135 miles de euros del ejercicio 2021 (136 miles de euros en 2020), en concepto de aportación realizada por CESCE para cubrir el riesgo de fallecimiento de sus empleados, excepción recogida en la Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2021 y 2020.

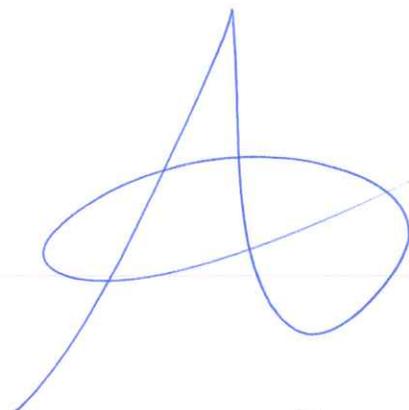


### **NOTA 13 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS**

El saldo de este epígrafe cubre el pasivo devengado al cierre del ejercicio, correspondiente a las provisiones de fondos pendientes de realizar a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por CESCE contra deudores por siniestros así como la provisión para responsabilidades prevista para hacer frente a las indemnizaciones.

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2020 y 2021 ha sido el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>2.015</b>
Dotaciones	845
Aplicaciones	-1.636
<b>Saldo al 31/12/2020</b>	<b>1.224</b>
Dotaciones	695
Aplicaciones	-835
<b>Saldo al 31/12/2021</b>	<b>1.084</b>



## **NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable y se efectúan en condiciones normales de mercado. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

### **A) Transacciones efectuadas con empresas vinculadas**

El detalle de las transacciones efectuadas con empresas vinculadas, en los ejercicios 2021 y 2020, así como los ingresos y gastos para CESCE derivados de las mismas se muestran a continuación (cifras expresadas en Miles de euros):

Concepto	2021	
	Ingresos	Gastos
<b>Servicios prestados:</b>		
Primas de seguro directo <sup>(1)</sup> .....	76	-
Primas de reaseguro aceptado <sup>(1)</sup> .....	14.022	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	5.416
Siniestros pagados R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	4.719
Siniestros pagados Seguro Directo .....	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	51
Reintegro por gastos de estudio y siniestros .....	22	-
Suministro de información .....	892	-
Arrendamientos .....	816	-
Servicios informáticos .....	226	-
Otros Servicios .....	438	-
<b>Total servicios prestados .....</b>	<b>16.492</b>	<b>10.186</b>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Suministro de información comercial <sup>(1)</sup> .....	-	7.033
Servicios informáticos .....	-	-
Otros servicios .....	-	2.945
<b>Total servicios recibidos .....</b>	<b>-</b>	<b>9.978</b>
<b>Total Intereses abonados y cargados .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos <sup>(2)</sup> .....</b>	<b>10.823</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL.....</b>	<b>27.315</b>	<b>20.164</b>

<sup>(1)</sup> Prestado por Grupo Informa D&B según diferentes contratos.

<sup>(2)</sup> Dividendos distribuidos por Informa D&B , CTI e Informa Colombia.

<sup>(3)</sup> Incluye primas del Subgrupo Informa

<sup>(4)</sup> Contrato Reaseguro aceptado con filiales de CIAC.

Concepto	2020	
	Ingresos	Gastos
<b>Servicios prestados:</b>		
Primas de seguro directo <sup>(5)</sup> .....	80	-
Primas de reaseguro aceptado <sup>(4)</sup> .....	10.211	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	4.383
Siniestros pagados R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	4.154
Siniestros pagados Seguro Directo .....	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	936
Reintegro por gastos de estudio y siniestros .....	27	-
Suministro de información .....	974	-
Arrendamientos .....	771	-
Servicios informáticos .....	168	-
Otros Servicios .....	349	-
<b>Total servicios prestados .....</b>	<b>12.580</b>	<b>9.473</b>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Suministro de información comercial <sup>(1)</sup> .....	-	7.059
Arrendamientos .....	-	-
Gastos Gestión Recobros <sup>(2)</sup> .....	-	-
Servicios informáticos <sup>(4)</sup> .....	-	-
Otros servicios .....	-	2.441
<b>Total servicios recibidos .....</b>	<b>-</b>	<b>9.500</b>
<b>Total intereses abonados y cargados .....</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos <sup>(3)</sup> .....</b>	<b>5.026</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL.....</b>	<b>17.606</b>	<b>18.973</b>

(1) Prestado por Grupo Informa D&B según diferentes contratos.

(2) Prestado por Grupo CESCE Servicios Tecnológicos AIE según contratos de servicio suscritos.

(3) Dividendos distribuidos por Informa D&B y por CTI

(4) Contrato Reaseguro aceptado con filiales de CIAC.

(5) Prestado por CTI según diferentes contratos.

(6) Incluye primas del Subgrupo Informa y de AFS Fund

## B) Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al cierre del ejercicio 2021 y 2020 con empresas vinculadas son los siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

Préstamos y partidas a cobrar (A-5.II.2 y IX.2)	2021	2020
Préstamos otorgados a Sociedades (1)	0	0
Otros Créditos con Sociedades vinculadas	10	10
<b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

Débitos y partidas a pagar (A-3 IX.2)	2021	2020
Otras Deudas con Sociedades vinculadas	447	235
<b>Total débitos y partidas a pagar</b>	<b>447</b>	<b>235</b>

### C) Retribuciones abonadas a los miembros del Consejo de Administración y a los Directivos

Las retribuciones abonadas por CESCE a los miembros del Consejo de Administración y a los Directivos en los ejercicios 2021 y 2020, por concepto retributivo, han sido (cifras expresadas en Miles de euros):

Concepto	2021		2020	
	Nº de Personas	Importe	Nº de Personas	Importe
<b>Remuneraciones al Consejo y Máximos Responsables</b>		<b>429</b>		<b>424</b>
Dietas <sup>(1)</sup>	16	196	19	192
Salario Fijo	1	160	1	160
Salario Variable		68		67
Antigüedad / Trienios	1	5	1	5
Indemnizaciones				
Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida				
<b>Remuneraciones a los Directivos <sup>(2)</sup></b>		<b>981</b>		<b>949</b>
Dietas				
Salario Fijo	6	801	6	801
Salario Variable		174		142
Antigüedad / Trienios	2	6	2	5
Indemnizaciones				
Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida				
<b>Total Remuneraciones</b>		<b>1.410</b>		<b>1.373</b>

<sup>(1)</sup> En el ejercicio 2021 el Consejo de Administración estuvo compuesto por 15 consejeros.

<sup>(2)</sup> Incluye las retribuciones de los Directivos sujetos al Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 CESCE no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio a los miembros del Consejo de Administración ni al resto de Directivos.

Cesce tiene contratada una póliza de cobertura de responsabilidad civil de administradores por los daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo, que cubre a todas las sociedades filiales del Grupo. La prima de dicho seguro es abonada por CESCE y posteriormente repercutida a cada sociedad. El importe de la prima correspondiente a CESCE, S.A. asciende a 60 mil euros.

A 31-12-2021 y a 31-12-2020 no hay anticipos ni créditos concedidos por CESCE a los miembros de Consejo de Administración. Los Directivos de CESCE no tienen anticipos sobre salarios pendientes de amortizar a 31-12-2021 ni a 31-12-2020.

## NOTA 15 - OTRA INFORMACIÓN

### A) EMPLEADOS

El número medio de personas empleadas, por categoría profesional y sexo, ha sido:

En el ejercicio 2021:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	8	5	13	
Técnicos y Titulados	I	150	165	315	
Administrativos	II	20	82	102	
Otros	III	-	-	-	
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>		<b>178</b>	<b>252</b>	<b>430</b>	<b>-</b>
Consejeros	-	8	7	15	-

Nota: Plantilla media por categorías asimiladas de Convenio

En el ejercicio 2020:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	7	6	13	
Técnicos y Titulados	I	145	162	307	
Administrativos	II	20	87	107	
Otros	III	-	-	-	
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>		<b>172</b>	<b>255</b>	<b>427</b>	<b>-</b>
Consejeros	-	9	6	15	-

Nota: Plantilla media por categorías asimiladas de Convenio

El número de personas empleadas, por categoría profesional y sexo, ha sido:

A 31/12/2021:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	8	5	13	
Técnicos y Titulados	I	148	160	308	
Administrativos	II	18	80	98	
Otros	III	-	-	-	
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>		<b>174</b>	<b>245</b>	<b>419</b>	<b>-</b>
Consejeros	-	8	7	15	-

Nota: Plantilla por categorías asimiladas de Convenio

A 31/12/2020:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	8	5	13	
Técnicos y Titulados	I	148	159	307	
Administrativos	II	21	92	113	
Otros	III	-	-	-	
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>		<b>177</b>	<b>256</b>	<b>433</b>	<b>-</b>
Consejeros	-	9	6	15	-

Nota: Plantilla por categorías asimiladas de Convenio

### B) HONORARIOS DE AUDITORIA

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L. ha acordado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	en Miles de euros	
	2021	2020
Por servicios de auditoría	85	85
Otros servicios de verificación	124	124
<b>Total servicios de auditoría y relacionados</b>	<b>209</b>	<b>209</b>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios sin IVA relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Bajo el concepto de "Otros servicios de verificación" se incluyen los honorarios por los servicios relativos al informe de situación financiera y de solvencia.

### C) GARANTIAS

En su calidad de accionista mayoritario, con fecha 10 de octubre de 2015 CESCE emitió una carta de garantía por 65.000.000 reales brasileños (10.300 miles de euros) a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., de forma que esta pueda contar con la capacidad patrimonial suficiente y, en caso de que fuese necesario, ampliar capital y facilitar la dotación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. Asimismo, en esa misma fecha, Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., emitió una carta de garantía por 65.000.000 reales (10.300 miles de euros) a favor de Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. para, en caso necesario, hacer frente a un posible efecto adverso de un litigio que esta considerado como remoto.

Por otro lado, en diciembre de 2020, tuvo lugar una sentencia de primera instancia condenando a Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A., al pago de los daños emergentes reclamados por la demandante. Se solicitaron dos dictámenes a distintos despachos de abogados, quienes han valorado la posibilidad de pérdida como posible. Con fecha 25 de febrero de 2022, CESCE emitió otra carta de garantía para cubrir el importe al que llegase a ser condenada por sentencia firme, a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., de forma que esta pueda contar con la capacidad patrimonial suficiente y, en caso de que fuese necesario, ampliar capital y facilitar la dotación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. Igualmente, con esa misma fecha, Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., emitió una carta de garantía en los mismos términos a favor de Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito para, en caso necesario, hacer frente a un posible efecto adverso de dicho litigio. La valoración actualizada a diciembre de 2021 es de 63.596.908,86 reales brasileños (10.079 miles de euros).

### D) SITUACION DE CONFLICTO DE INTERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

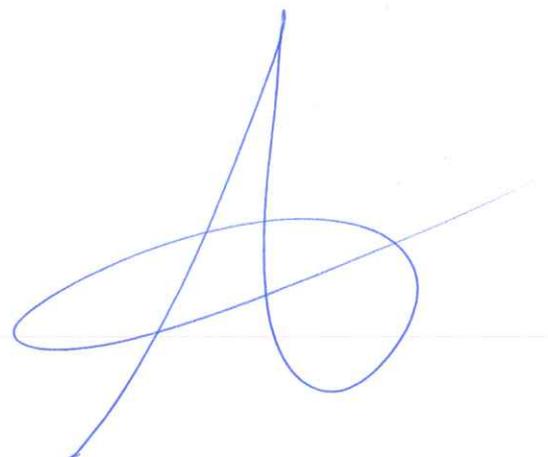
De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio y sus modificaciones posteriores, incluido el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores y a la Junta General, que, durante el ejercicio 2021:

- (i) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- (ii) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administradora para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- (iii) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- (iv) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- (v) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- (vi) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con

Si se diere este supuesto, se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Los Administradores de la Sociedad no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

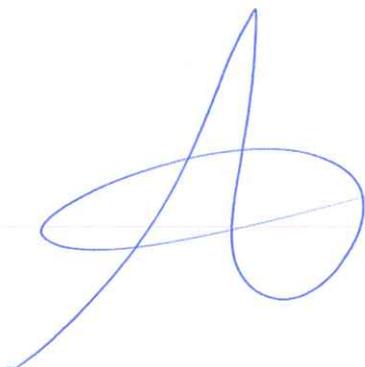
Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.



## **NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La Sociedad tiene una exposición muy reducida de su cartera y ha cerrado la aceptación de nuevos deudores poco antes de la invasión de Ucrania y ha suspendido nuevos riesgos a los deudores en cartera para Ucrania, Rusia y Bielorrusia en los días siguientes a la referida invasión. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad no esperan que esta situación pueda provocar problemas financieros a la misma ni impactos significativos en sus operaciones.

Por otro lado, en la nota 15. Otra Información, se actualiza la información sobre el estado de las garantías emitidas por CESCE, S. A.



## NOTA 17 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

### 17.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

Las Primas devengadas y las Provisiones son las siguientes (cifras expresadas en Miles de euros):

En el ejercicio 2021:

	ESPAÑA	PORTUGAL	TOTAL
<b>RAMO DE CREDITO - SEGURO DIRECTO</b>			
- Primas devengadas .....	151.128	11.317	162.445
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	41.186	2.285	43.470
- Provisión para prestaciones .....	32.123	(676)	31.447
- Otras provisiones técnicas .....	53.336	-	53.336
<b>RAMO DE CREDITO - REASEGURO ACEPTADO</b>			
- Primas devengadas .....	6.338	-	6.338
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	1.942	-	1.942
- Provisión para prestaciones .....	2.394	-	2.394
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-
<b>RAMO DE CAUCION - SEGURO DIRECTO</b>			
- Primas devengadas .....	10.457	1	10.458
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	5.814	1	5.815
- Provisión para prestaciones .....	5.859	-	5.859
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-
<b>RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO</b>			
- Primas devengadas .....	7.325	-	7.325
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	3.197	-	3.197
- Provisión para prestaciones .....	1.842	-	1.842
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO</b>			
- Primas devengadas .....	175.248	11.318	186.566
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	52.139	2.286	54.425
- Provisión para prestaciones .....	42.218	(676)	41.542
- Otras provisiones técnicas .....	53.336	-	53.336

En el ejercicio 2020:

	ESPAÑA	PORTUGAL	TOTAL
<b>RAMO DE CREDITO - SEGURO DIRECTO</b>			
- Primas devengadas .....	115.790	8.102	123.892
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	37.413	2.246	39.659
- Provisión para prestaciones .....	30.735	(207)	30.528
- Otras provisiones técnicas .....	56.908	-	56.908
<b>RAMO DE CREDITO - REASEGURO ACEPTADO</b>			
- Primas devengadas .....	4.470	-	4.470
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	3.602	-	3.602
- Provisión para prestaciones .....	2.547	-	2.547
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-
<b>RAMO DE CAUCION - SEGURO DIRECTO</b>			
- Primas devengadas .....	6.987	-	6.987
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	4.395	1	4.396
- Provisión para prestaciones .....	5.870	-	5.870
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-
<b>RAMO DE CAUCION - REASEGURO ACEPTADO</b>			
- Primas devengadas .....	6.583	-	6.583
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	2.927	-	2.927
- Provisión para prestaciones .....	1.638	-	1.638
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-
<b>TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO</b>			
- Primas devengadas .....	133.830	8.102	141.932
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	48.337	2.247	50.584
- Provisión para prestaciones .....	40.790	(207)	40.583
- Otras provisiones técnicas .....	56.908	-	56.908

## 17.2 - PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

La Provisión constituida al comienzo del ejercicio para prestaciones de siniestros pendientes de liquidación y pago y para los pendientes de declaración del seguro directo, los importes pagados y los recobros obtenidos de dichos siniestros durante el ejercicio y la Provisión constituida al final del ejercicio por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

### En el ejercicio 2021:

RAMO	Provisión a 01-01-2021	Siniestros Pagados en 2021	Siniestros Recobrados en 2021	Provisión a 31-12-2021
CRÉDITO	29.289	16.979	16.669	4.833
CAUCIÓN	5.944	443	121	3.129
<b>TOTAL</b>	<b>35.233</b>	<b>17.422</b>	<b>16.790</b>	<b>7.963</b>

En el ejercicio 2021, para el seguro directo, se han pagado siniestros por un importe total de 41.779 miles de euros y se han producido recobros de siniestros por importe total de 17.645 miles de euros, que han supuesto un importe total de siniestros pagados netos de recobros de 24.134 miles de euros (epígrafe 1.4.a.1 de la Cuenta Técnica).

### En el ejercicio 2020:

RAMO	Provisión a 01-01-2020	Siniestros Pagados en 2020	Siniestros Recobrados en 2020	Provisión a 31-12-2020
CRÉDITO	41.537	33.840	16.195	5.869
CAUCIÓN	4.943	247	23	4.334
<b>TOTAL</b>	<b>46.479</b>	<b>34.087</b>	<b>16.217</b>	<b>10.204</b>

En el ejercicio 2020, para el seguro directo, se han pagado siniestros por un importe total de 85.635 miles de euros y se han producido recobros de siniestros por importe total de 24.366 miles de euros, que han supuesto un importe total de siniestros pagados netos de recobros de 61.269 miles de euros (epígrafe 1.4.a.1 de la Cuenta Técnica).

Cesce no ha registrado créditos por recobro de siniestros.

## NOTA 18 - INFORMACIÓN TÉCNICA

### 18.1 - INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

El detalle de ingresos y gastos técnicos por ramos ha sido el siguiente (cifras expresadas en Miles de euros):

CONCEPTO	EJERCICIO 2021			EJERCICIO 2020		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)</b>	<b>165.892</b>	<b>16.612</b>	<b>182.504</b>	<b>121.123</b>	<b>12.068</b>	<b>133.191</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	168.783	17.783	186.566	128.362	13.570	141.932
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(2.552)	(795)	(3.347)	(6.712)	(1.687)	(8.399)
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	(216)	(271)	(487)	(211)	375	164
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(123)	(105)	(228)	(316)	(190)	(506)
<b>II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>55.345</b>	<b>3.814</b>	<b>59.159</b>	<b>28.568</b>	<b>3.368</b>	<b>31.936</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones	53.514	4.059	57.573	32.595	3.430	36.025
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	1.831	(245)	1.586	(4.027)	(62)	(4.089)
<b>A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>110.547</b>	<b>12.798</b>	<b>123.345</b>	<b>92.555</b>	<b>8.700</b>	<b>101.255</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)</b>	<b>33.140</b>	<b>4.040</b>	<b>37.180</b>	<b>58.849</b>	<b>4.294</b>	<b>63.143</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	32.176	5.213	37.389	70.748	2.675	73.423
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	964	(1.173)	(209)	(11.899)	1.619	(10.280)
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>8.578</b>	<b>201</b>	<b>8.779</b>	<b>8.741</b>	<b>379</b>	<b>9.120</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	7.618	725	8.343	11.657	144	11.801
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	960	(524)	436	(2.916)	235	(2.681)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>24.562</b>	<b>3.839</b>	<b>28.401</b>	<b>50.108</b>	<b>3.915</b>	<b>54.023</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)</b>	<b>57.435</b>	<b>5.077</b>	<b>62.512</b>	<b>51.115</b>	<b>4.229</b>	<b>55.344</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)</b>	<b>16.441</b>	<b>599</b>	<b>17.040</b>	<b>13.125</b>	<b>465</b>	<b>13.590</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>71</b>	<b>61</b>	<b>1</b>	<b>62</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(21.934)</b>	<b>(703)</b>	<b>(22.637)</b>	<b>(9.556)</b>	<b>(589)</b>	<b>(10.145)</b>
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>52.010</b>	<b>4.976</b>	<b>56.986</b>	<b>54.745</b>	<b>4.106</b>	<b>58.851</b>
<b>D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>41.226</b>	<b>21</b>	<b>41.247</b>	<b>34.074</b>	<b>16</b>	<b>34.090</b>
<b>F. INGRESOS FINANCIEROS NETOS CTA. TÉCNICA</b>	<b>3.567</b>	<b>143</b>	<b>3.710</b>	<b>1.166</b>	<b>66</b>	<b>1.232</b>
<b>TOTAL = A - B - C + D + F</b>	<b>78.768</b>	<b>4.147</b>	<b>82.915</b>	<b>22.942</b>	<b>761</b>	<b>23.703</b>

## 18.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

El detalle del resultado técnico del período 2021 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	TOTAL PERIODO 2021		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y reaseguro aceptado)</b>	<b>165.652</b>	<b>16.341</b>	<b>181.994</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	168.759	17.783	186.542
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(2.984)	(1.337)	(4.321)
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(123)	(105)	(228)
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>64.780</b>	<b>(5.620)</b>	<b>59.160</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	62.949	(5.375)	57.573
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	1.831	(245)	1.586
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>100.872</b>	<b>21.961</b>	<b>122.834</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y reaseguro aceptado)</b>	<b>57.391</b>	<b>4.869</b>	<b>62.260</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	31.811	3.183	34.995
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	25.580	1.686	27.266
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>9.355</b>	<b>486</b>	<b>9.841</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	4.216	168	4.385
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	5.139	317	5.456
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>48.036</b>	<b>4.384</b>	<b>52.420</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y reaseguro aceptado)</b>	<b>57.435</b>	<b>5.077</b>	<b>62.512</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y reaseguro aceptado)</b>	<b>16.441</b>	<b>599</b>	<b>17.040</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y reaseguro aceptado)</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>71</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)</b>	<b>21.934</b>	<b>703</b>	<b>22.637</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>3.567</b>	<b>143</b>	<b>3.710</b>
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>48.442</b>	<b>4.833</b>	<b>53.275</b>
<b>D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>41.226</b>	<b>21</b>	<b>41.247</b>
<b>TOTAL = A - B - C + D</b>	<b>45.620</b>	<b>12.766</b>	<b>58.386</b>

El detalle del resultado técnico del período 2020 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	TOTAL PERIODO 2020		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y reaseguro aceptado)</b>	120.975	11.731	132.705
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	128.259	13.023	141.282
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(6.969)	(1.102)	(8.071)
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(316)	(191)	(506)
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	28.567	3.369	31.937
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	32.595	3.431	36.025
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(4.027)	(61)	(4.089)
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	92.407	8.361	100.769
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y reaseguro aceptado)</b>	58.809	4.277	63.086
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	57.842	2.404	60.246
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	967	1.873	2.840
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	9.744	374	10.118
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	9.621	119	9.740
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	123	255	378
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	49.065	3.903	52.968
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y reaseguro aceptado)</b>	51.155	4.115	55.270
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y reaseguro aceptado)</b>	13.204	379	13.583
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y reaseguro aceptado)</b>	35	28	62
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)</b>	9.644	501	10.145
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	1.007	223	1.230
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	53.743	3.798	57.541
<b>D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	34.071	19	34.090
<b>TOTAL = A - B - C + D</b>	23.671	679	24.350

## **18.3 - GESTIÓN DE RIESGOS TECNICOS**

### **Riesgo Técnico-Asegurador**

Es el riesgo relativo a:

- a) determinación y seguimiento de la tarifa de primas para conseguir su adaptación a los principios de suficiencia y equidad en el contexto que marquen el entorno económico y la política comercial correspondiente;
- b) las políticas de suscripción para decidir que riesgos deben ser o no ser asegurados y por qué importe y en qué condiciones, considerando las circunstancias vigentes del mercado y los límites máximos de riesgo individuales y acumulados que la Compañía haya determinado asegurar, en base al nivel de sus recursos propios, a través de sus políticas comerciales y de los tratados de reaseguro;
- c) determinación del procedimiento de cálculo (y seguimiento de su correcta aplicación y de su adecuada suficiencia) de las Provisiones Técnicas tanto de Primas y otros ingresos como de Gastos de Siniestralidad y otros gastos técnicos; y
- d) las políticas de validación de cumplimiento de las condiciones de cobertura de los siniestros y de desarrollo de las gestiones de recuperación y de recobro de los créditos asegurados impagados

### **Sistema de Gestión de Riesgos Técnicos**

La Compañía tiene diseñados los siguientes sistemas de control y mitigación del riesgo:

- CESCE tiene un sistema de fijación de precios variables que ponen el foco del precio en el deudor y en la calidad crediticia de este, en lugar del asegurado.

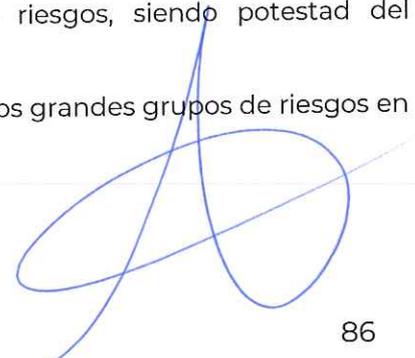
Este método de fijación de precio parte de una valoración de la cartera y su clasificación en 8 categorías o grupos de riesgo, rechazándose los riesgos ubicados en una novena por su alto riesgo. Este sistema se realiza de forma homogénea y se calibra en función de la expectativa de pérdida.

- Otra componente adicional al establecimiento del precio, es la propia concesión de límites de riesgos por deudor. A pesar de estar relacionadas esas cantidades concedidas con los diferentes grupos de riesgo, los importes a partir de cierta cantidad son analizados y vigilados por un suscriptor que fija los importes teniendo en cuenta si hay grupos empresariales (unidades de riesgo). Cuando los importes solicitados de los límites de riesgo sobrepasan determinados importes, las cantidades concedidas son analizadas y aprobadas por la Comisión de Actividad por Cuenta Propia.

Ambas metodologías están explicadas y aprobadas por los reaseguradores de CESCE quienes tienen conferidas unas atribuciones discrecionales para la toma de riesgos, siendo potestad del reasegurador la concesión de riesgos a partir de cierto importe.

Dentro de las políticas de suscripción de riesgos, cabe identificar dos grandes grupos de riesgos en función de los ramos en los que opera CESCE:

- Seguros de Crédito



La Compañía cubre a través de sus pólizas el riesgo de impago inherente a las ventas a crédito que efectúan sus asegurados (riesgos comerciales de crédito a corto plazo).

En las pólizas de la compañía se definen una serie de mecanismos que permiten limitar el impacto del riesgo cubierto entre los que se pueden citar:

- Los asegurados participan del riesgo al cubrir la compañía sólo una parte de la pérdida.
- Una parte importante de la cartera de pólizas contienen una limitación máxima indemnizatoria por anualidad de seguro.
- Los riesgos cubiertos en las pólizas tienen una duración determinada, sin sobrepasar en ningún caso el plazo de pago máximo fijado.

El límite de riesgo representa el valor máximo de ventas a crédito que la Compañía asegura en un momento determinado para cada deudor clasificado, es decir, es el importe máximo de exposición al riesgo asegurado de crédito en el supuesto de que dicho límite se "utilice" en su totalidad.

El funcionamiento de los límites de riesgo constituye parte esencial del negocio pues la compañía acepta en qué condiciones y hasta qué importe se cubren las ventas realizadas por los asegurados. Juegan un papel primordial como instrumento para gestionar el riesgo asegurado, puesto que limitan el importe que la compañía deberá pagar en caso de siniestro, sin olvidar la posibilidad que tiene la compañía de modificar e incluso anular en cualquier momento cualquier límite de riesgo ante un agravamiento de los riesgos. Esta facultad permite reducir posiciones de riesgo cuando se detectan sobreexposiciones ya sea a nivel de deudor, zona geográfica, sector de actividad económica y cualesquiera otras circunstancias agravantes.

Por lo general, la utilización de los límites de riesgo es muy inferior al importe concedido.

- Seguros de Caucción

En relación con el ramo de caución, el medio para mitigar este riesgo de incumplimiento por los tomadores del seguro de sus obligaciones, garantizadas por la Compañía a terceros asegurados, se basa en estudiar determinados indicadores sobre sus clientes tomadores de los seguros. Entre esos indicadores se consideran: garantías cubiertas, capacidad técnica, fortaleza financiera, capacidad de pago, etc.

La política de reaseguro (con su fijación de tipos de cobertura y demás condiciones) está definida por la estrategia marcada por la Dirección de la Compañía con la aprobación del Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos que pudieran derivarse del incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de los reaseguradores, la compañía establece las siguientes políticas:

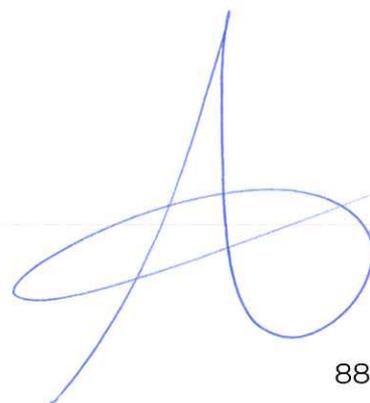
- a) Solamente se incluyen en los tratados a reaseguradores de probada capacidad y solvencia con calificaciones crediticias no inferiores a "A" otorgadas por Standard & Poors.
- b) Los riesgos cedidos son diluidos entre los reaseguradores, evitando concentraciones de participación.

Es política contable de la Compañía limitar el reconocimiento de los posibles recobros futuros solamente a los casos concretos de deudores específicos de contrastada solvencia siempre que ello haya sido aprobado por el Comité de Siniestros, previo informe de la Unidad de Recuperaciones en el que, con criterio de prudencia, se justifique que la "realización de su totalidad se halle suficientemente garantizada", siguiendo lo dispuesto sobre el reconocimiento de créditos por recobros de siniestros en la Norma 8ª de las Normas de Valoración del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobada por Real Decreto 1317/2008, de 24 de Julio. Por tanto, la compañía no asume el riesgo sobre la posible no recuperación de dichos activos, especialmente agudo en momentos de crisis financiera y económica generalizada.

### **Una medida de los Riesgos Técnicos**

El 1 de enero de 2016 entraron en vigor las normas de la Unión Europea y su trasposición a la legislación española, sobre requisitos técnicos, de capitales mínimos necesarios y de solvencia de las entidades aseguradoras conocidas como Solvencia II.

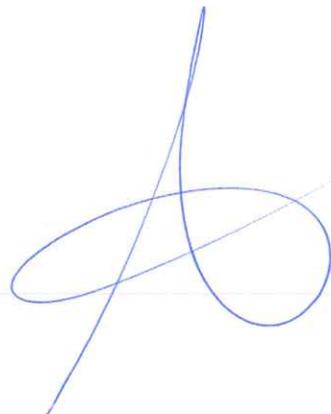
La Compañía cumple sobradamente los capitales requeridos bajo la legislación de Solvencia II, como se puede observar en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia que la Compañía publica anualmente.



## **NOTA 19 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'A' with a loop and a long tail extending downwards and to the left.

## **NOTA 20 - INFORMACIÓN SOBRE ATENCION AL ASEGURADO**

La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero impuso la obligación de que las entidades de crédito, las entidades aseguradoras y las empresas de servicios de inversión estableciesen departamentos o servicios de atención al cliente, para atender y resolver sus quejas y reclamaciones. En cumplimiento de dicha Ley y de la regulación posterior que la desarrolla, la Compañía dispone de un Departamento de Relaciones con el Asegurado.

Durante el año 2021 se han recibido 95 Reclamaciones de Asegurados; esta cifra representa un descenso del 30,15%, respecto a las Reclamaciones tratadas durante el año 2020.

Estas Reclamaciones han sido tramitadas por el Departamento de Relaciones con el Asegurado, de conformidad con el Reglamento del mismo, con el siguiente resultado: 11 Resoluciones estimatorias a la Reclamación presentada, 2 Reclamaciones terminadas sin necesidad de dictar Resolución y 82 Resoluciones desestimatorias a la Reclamación presentada.

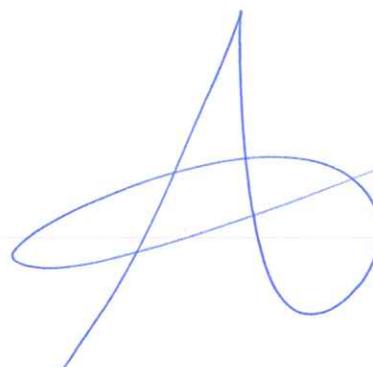
El plazo medio de respuesta ha sido de 17 días, inferior al máximo regulatorio fijado en 60 días, e inferior también al compromiso, asumido por CESCE, de reducir los tiempos de respuesta de las Reclamaciones a 30 días, en aras de mejorar la atención al Cliente.

El Consejo de Administración de la Entidad es informado semestralmente de la gestión de las Reclamaciones realizada por dicho Departamento.

Durante el año 2020 se han recibido 136 Reclamaciones de Asegurados, esta cifra representa un incremento del 15% respecto a las Reclamaciones tratadas durante el año 2019.

Estas Reclamaciones han sido tramitadas por el Departamento de Relaciones con el Asegurado, de conformidad con el Reglamento del mismo, con el siguiente resultado: 15 Resoluciones estimatorias a la Reclamación presentada, 10 Reclamaciones terminadas sin necesidad de dictar Resolución y 111 Resoluciones desestimatorias a la Reclamación presentada.

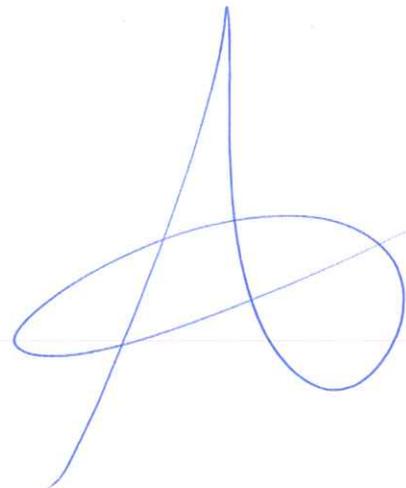
El plazo medio de respuesta ha sido de 17 días, inferior al máximo regulatorio fijado en 60 días, e inferior también al compromiso, asumido por CESCE, de reducir los tiempos de respuesta de las Reclamaciones a 30 días, en aras de mejorar la atención al Cliente.



## **2.- INFORME DE GESTIÓN**

**DE**

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,  
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized letter 'A' with a loop and a tail, positioned in the lower right quadrant of the page.

## **I.- MARCO DE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA**

La cobertura de los riesgos comerciales y políticos de corto plazo, que se definan como negociables de conformidad con la normativa comunitaria, y en especial de acuerdo con las Comunicaciones de la Comisión para la aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, derivados de operaciones de exportación, así como los riesgos de crédito comercial y de caución de operaciones nacionales o interiores españolas, más los riesgos de crédito y de caución en general, en régimen de "Derecho de Establecimiento" a través de su sucursal en Portugal y esporádicamente en régimen de "Libre Prestación de Servicios" en algunos otros países de la Unión Europea, constituyen el núcleo de la actividad que realiza CESCE por su propia cuenta en plenas condiciones de mercado totalmente privado, tanto en el Seguro Directo como en el Reaseguro Aceptado y Cedido. Esta actividad tiene reflejo completo en sus cuentas anuales y a ella se ciñe básicamente este informe de gestión.

Sin embargo, los riesgos del Seguro de Crédito a la Exportación y los derivados de la adquisición de energía eléctrica por consumidores electrointensivos que asegura CESCE por cuenta del Estado, tienen un registro contable independiente.

## **II.- PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS, ACCIONES Y OBJETIVOS**

CESCE es la cabecera de un grupo de empresas que, con una visión avanzada de las necesidades de sus clientes y utilizando la innovación como herramienta de diferenciación, aspira a convertirse en líder en la aportación de soluciones para la gestión del crédito comercial en la Península Ibérica y en Latinoamérica.

Basada en la innovación como elemento estratégico de desarrollo del negocio, CESCE seguirá evolucionando su modelo de negocio, focalizado en el cliente, a partir del uso intensivo de información, de la inversión sistemática en tecnología y en transformación digital, y de la analítica (*Business Analytics*) como método de decisión.

### **A.- MISIÓN**

Nuestra Misión :

Impulsar el crecimiento sólido de las empresas, dando seguridad a sus operaciones, facilitando soluciones inteligentes de gestión del riesgo adaptadas a sus necesidades comerciales y de inversión.

### **B.- VISIÓN**

Nuestra Visión :

Crear un clima de confianza en el tejido empresarial que impulse las transacciones comerciales y la internacionalización.

### **C.- VALORES**

Nuestros Valores :

Somos un socio de confianza para nuestros clientes: les escuchamos y buscamos soluciones.

Nuestro modelo de gestión se basa en la innovación y la transformación digital.

Somos un referente en solidez técnica y financiera.

Nuestro éxito es cosa de todos.

Integridad, responsabilidad y transparencia, siempre.

Estamos comprometidos con la sociedad y el medioambiente.

#### **D.- OBJETIVOS**

Durante el ejercicio 2021 CESCE ha focalizado su actividad en alcanzar los siguientes objetivos:

CESCE ha iniciado en el ejercicio 2021 la ejecución del Plan Estratégico hasta 2024 aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 15 de Diciembre de 2020.

Este Plan cuenta con tres objetivos prioritarios para impulsar el negocio principalmente por la combinación de crecimiento y eficiencia:

- CRECIMIENTO – Crecer de forma sostenida y sostenible.
- EFICIENCIA – Mejorar la eficiencia sin sacrificar la excelencia.
- ORIENTACIÓN A CLIENTE – Fidelizar los clientes mediante la mejor experiencia.

El Plan está elaborado para que CESCE cumpla su misión con rentabilidad para los accionistas y con impacto positivo en los clientes y la sociedad.

La actividad de la Compañía se ha desarrollado teniendo en cuenta los 6 ejes estratégicos definidos :

##### 1 - Los productos más innovadores y adaptados a los clientes

- MASTER ORO INTEGRAL, la referencia para las empresas que venden a crédito a otras empresas en todos los países en los que operan. Esta propuesta, a una clara distancia conceptual y tecnológica de la de cualquiera de sus competidores, maximiza las coberturas disponibles en el mercado a tasa variable de acorde al riesgo de cada deudor.
- Póliza FACIL, la solución de contratación digital, dirigida al segmento Pymes, con un coste fijo y único, sin costes adicionales a los inicialmente suscritos que minimiza los costes operativos y gestión del riesgo.
- Póliza CLASICA, la solución competitiva a tasa fija dirigida al mercado más tradicional del seguro de crédito interno y a la exportación.
- MASTER FLEXIBLE, la única solución flexible del mercado que permite la utilización de los sistemas de CESCE para la correcta gestión del autoseguro, así como la cobertura "a la carta" de los riesgos concretos que el cliente desee asegurar.

- QUANTUM SERVICIOS, plataforma digital para las Pymes que necesitan gestionar su autoseguro, mediante la suscripción online a la plataforma digital, que incluye la monitorización de riesgos ofreciendo un servicio de análisis, vigilancia e información de empresas; el seguro de crédito para cubrir el riesgo de impago de las facturas comerciales; la posibilidad de obtener financiación sobre las facturas aseguradas y la opción de contratar el nuevo servicio de gestión de Deuda No Asegurada.
- Póliza INDUSTRIAL, una solución de seguro individual dirigida a acompañar los proyectos específicos, en los riesgos de crédito y rescisión contractual.
- Póliza VERDE, dirigida a las empresas que desarrollan su actividad en sectores o proyectos ambientalmente sostenibles.
- Póliza EMPRENDE, un seguro de crédito adaptado especialmente a los negocios en su etapa inicial.
- Nuevos productos y soluciones flexibles adaptados a plataformas digitales.
- Fondo de Anticipo de Facturas, una alternativa ágil para la obtención de circulante a través de un canal no bancario, mediante el descuento sin recurso de facturas. En un movimiento orientado a extender algunas de nuestras ventajas a todo el mercado, cualquier empresa, sea o no cliente de CESCE, puede acceder a la financiación no bancaria.
- Soluciones Estructuradas y de Financiación con Entidades Financieras, a través de la emisión de Certificados de Seguro y de Títulos de Liquidez.
- Soluciones de CAUCIÓN, alternativa al aval bancario, garantía ante las diferentes administraciones públicas o el sector privado de las responsabilidades económicas que puedan ser exigidas como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones garantizadas y derivadas de un contrato (obra, suministro o prestación de servicios) o de una disposición legal.

## 2 - Apuesta por nuevos canales no expertos y digitales, consolidando los tradicionales

- Consolidación de un modelo de distribución multicanal apoyado en la evolución los canales tradicionales de agentes y mediadores y en la proximidad al mercado, al mismo tiempo que responde a las nuevas tendencias de desarrollo de los nuevos canales no expertos y a la distribución digital.

## 3 - Transformación digital de producto, servicio y procesos

- Apoyar la transformación global a través de la transformación digital y de la innovación en los distintos ámbitos de la operativa interna, de los productos y de la relación con clientes.

4 - Excelencia técnica y operativa : lograr calidad con eficiencia

- Inicio de un plan transversal de reingeniería de procesos para alcanzar la agilidad y reducir las cargas operativas.
- Refuerzo de los sistemas de información, de análisis cuantitativo y de inteligencia de negocio.

5 - ECA más flexible, proactiva y mucho más conocida

- Impulsar la divulgación y ampliar la capacidad y el uso por la PYMES.
- Alcanzar los mejores estándares de CESCE como ECA.

6 - Refuerzo de la presencia internacional para crecer y acompañar a los clientes.

- Reforzar la presencia en Latam.
- Evaluar nuevos modelos de expansión internacional.

Además en el año 2021, CESCE ha implementado un Plan Integral de Refuerzo de Marca, totalmente integrada con los principios de transformación del Plan Estratégico que se completará en los próximos años y contemplará iniciativas transversales relacionadas con la Modernización de Sistemas, el Cambio Cultural Empresarial y el Compromiso Ambiental y Social en los cuales CESCE es un referente desde hace tiempo.

#### **E.- INDICADORES DE NEGOCIO**

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, los principales indicadores de negocio de CESCE se han mantenido a lo largo del ejercicio 2021 mejorando los niveles objetivo marcados por la Compañía dentro de sus Planes de Negocio:

- a) El ratio combinado del seguro directo, neto de la cesión al reaseguro, asciende al 55%, por debajo del objetivo (103%).
- b) El crecimiento de las primas ha estado por encima del mercado permitiendo reforzar su cuota de mercado.
- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio 2021 ha estado en niveles inferiores al previsto y al año anterior.
- d) La Compañía no ha registrado siniestro alguno de cuantía significativa que haya generado la aplicación de las previstas coberturas de exceso de pérdidas (XL en terminología anglosajona) en el Reaseguro Cedido.

Los resultados obtenidos confirman la eficacia de un modelo de negocio orientado al cliente que ofrece soluciones innovadoras y personalizadas de gestión del riesgo comercial: los clientes de CESCE pueden elegir en exclusiva un precio distinto en función de la calidad del riesgo de los deudores y elegir su grado de cobertura, total o parcial.

CESCE ha obtenido en el ejercicio 2021 un beneficio después de impuestos de 73,1 millones de euros, que supone un margen sobre primas adquiridas del seguro directo del 43%. A 31 de diciembre de 2021, la Compañía dispone de un Patrimonio Neto de 475 millones de euros.

Las plusvalías acumuladas en la cartera de activos financieros de CESCE ascienden a 53 millones de euros.

### **III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2021**

En la línea tradicional de años anteriores, el análisis del resultado del ejercicio a través de sus distintos componentes permite destacar los aspectos más relevantes de la actividad de CESCE por cuenta propia.

#### **A.- PRIMAS Y SINIESTRALIDAD**

En el año 2021 las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el Seguro Directo se cifran en 172,9 millones de euros, superiores en un 32,1% a las del ejercicio anterior.

En los riesgos de crédito a la exportación, las primas devengadas han incrementado un 28,1%, hasta situarse en 43,5 millones de euros, y representan el 25,2% de las primas totales devengadas por CESCE.

Asimismo, el conjunto de Crédito Interior del Seguro Directo ha experimentado un incremento en 2021 del 31,5% en las primas devengadas. Estas últimas se cifran en 107,6 millones de euros y representan el 62,2 % del total.

Otro 6,5% del total de primas devengadas en 2021 en el Seguro Directo lo han sido en pólizas de seguro del riesgo de Crédito vendidas a través de la sucursal de CESCE en Portugal, que suman 11,3 millones de euros.

Por último, el restante 6,1% del total de primas devengadas en el Seguro Directo corresponden a la modalidad de Caución, comercializada básicamente en España.

Tras las correspondientes periodificaciones de las primas devengadas, a través de las provisiones para primas no consumidas y para primas pendientes de cobro, las Primas Adquiridas en 2021 en el Seguro Directo ascienden en 168,5 millones de euros, con un incremento del 37% sobre el año anterior.

En 2021, proviene del Reaseguro Aceptado un importe de Primas Adquiridas de 14 millones de euros.

Como puede verse en el Capítulo I.1 de la "Cuenta Técnica-Seguro No Vida" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, las Primas Imputadas al ejercicio 2021, netas de reaseguro, se cifran en 123,3 millones de euros y son un 21,8% mayores que las de 2020.

Tras las oportunas dotaciones a las provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, la Siniestralidad total del Seguro Directo y del Reaseguro Aceptado, ha alcanzado 29,7 millones de euros en el ejercicio 2021 con una disminución del 46,6% sobre el año anterior.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 14%.

La Siniestralidad total de 2021, neta de Reaseguro Cedido e incluyendo los gastos internos imputables a las prestaciones o siniestros, se muestra en el Capítulo I.4 de la referida "Cuenta Técnica-Seguro No Vida" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Como puede verse, alcanza 28 millones de euros y es un 47% menor que la del ejercicio anterior.

La Compañía alcanza niveles suficiencia técnica en la actividad de seguro directo, por lo que no se ha requerido la dotación de la Provisión para Riesgos en Curso al cierre del 2021 por esta actividad. En la actividad de reaseguro aceptado se ha registrado una desdotación de 271 miles de euros en el ramo de caución, y una desdotación de 216 miles de euros en el ramo de crédito a 31/12/2021.

#### **B.- OTROS INGRESOS TECNICOS Y GASTOS DE EXPLOTACION NETOS**

Los ingresos para la gestión de riesgos por cuenta del Estado, recibidos de los asegurados a través del recargo interno que llevan incorporadas las primas cobradas de ellos por anticipado, han aumentado un 3% alcanzando 20,9 millones de euros.

Después de su periodificación a través de la Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en Curso (que ha de atender los gastos futuros durante los numerosos años que duran los riesgos contraídos, las refinanciaciones asociadas a ellos y su administración), dichos ingresos han aumentado un 35% sobre los de 2020. Ello es consecuencia de la diferente duración promedia de los riesgos vivos al final de uno y de otro año y de la correlativa variación de la Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en Curso.

Los ingresos de 2021 procedentes del reintegro de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos, recibidos asimismo de los asegurados, han aumentado un 8% con respecto a los del año anterior.

El conjunto de los dos ingresos anteriores, junto con el de otros ingresos técnicos (dentro de los que se incluye el reintegro anticipado de gastos internos de gestión de siniestros recaudado en el momento de la apertura del expediente de siniestro) conforman el importe total de los 41 millones de euros que se han registrado en 2021 en el Capítulo I.3 "Otros ingresos técnicos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe es superior al del ejercicio 2020 en un 21%.

Como se recoge en el Capítulo I.7 de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los gastos de explotación, netos de las comisiones y participaciones recibidas de los reaseguradores como reintegro de gastos en los riesgos cedidos, se cifran en 56,9 millones de euros y han disminuido un 3,2% respecto a los del año anterior. La disminución en gastos de explotación se explica por el efecto neto de:

- a) Las mayores Comisiones y Gastos de Agencia devengados en un 28,8%.
- b) Aumento de los Gastos de Información en un 2,4%.
- c) Los Gastos Internos de CESCE aumentan un 11%.

- d) El aumento en el Reintegro de Gastos provenientes de Reaseguro en un 123,1%.

La ratio del total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas asciende en 2021 al 24,6%.

### **C.- INGRESOS Y GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES**

Los ingresos totales del Inmovilizado material y de las inversiones (tanto los imputados a la "Cuenta Técnica-Seguro No Vida", como a "Cuenta No Técnica" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias) han alcanzado en 2021 la cifra de 19,3 millones de euros siendo superiores a los 14,6 millones de euros del 2020.

Los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifran en 3,7 millones de euros en 2021, importe muy inferior al obtenido en el ejercicio anterior (9,3 millones de euros) por haber reconocido un deterioro inferior en inversiones en empresas del grupo y otras empresas (menor en 4,8 millones de euros) y la ausencia de pérdidas realizadas en inversiones financieras (en 2020, 1,5 millones de euros).

El importe de las plusvalías tácitas acumuladas (netas de minusvalías) que se han puesto de manifiesto al calcular a su valor razonable a 31-12-2021, la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" ascienden a 53,4 millones de euros en total, de los que 45,8 millones de euros proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 7,6 millones de euros de valores representativos de deuda.

### **D.- RESULTADO DEL EJERCICIO**

Tras las correspondientes imputaciones de Ingresos y Gastos, cuyos criterios se muestran en la Memoria a las cuentas anuales, la "Cuenta Técnica-Seguro No Vida" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja en 2021 un Resultado Técnico positivo de 82,9 millones de euros, cifra superior a los 23,7 millones de euros del ejercicio 2020.

Dicho Resultado de la Cuenta Técnica, junto con los Ingresos y Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones, así como los restantes ingresos y gastos, imputables todos ellos a la "Cuenta No Técnica", conforman el Resultado antes de Impuestos, que en 2021 arroja un beneficio de 94,6 millones de euros frente a los 27,8 millones de euros del 2020.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2021 se cifra en 73,1 millones de euros de beneficio, frente a los 21,6 millones de euros obtenidos en 2020.

## **IV.- PERSPECTIVAS FUTURAS**

La Compañía mantendrá en 2022 la ejecución del Plan estratégico 2021-2024.

En un entorno económico de elevada incertidumbre marcada por un lado por una recuperación económica probablemente más lenta que lo previsto, un ablandamiento de la demanda de seguro de crédito motivada por la baja percepción del riesgo inducida por las ayudas públicas de los dos últimos años y un resurgimiento de factores competitivos, CESCE ajustará de forma ágil sus decisiones a las condiciones de mercado de forma que mantenga su posicionamiento y generando rentabilidad y valor sostenible para sus clientes, accionistas, colaboradores y para la sociedad en general gracias a:

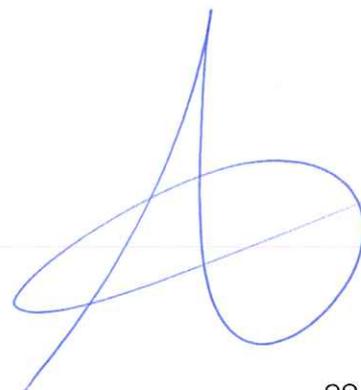
- La creciente diversificación y adaptación de los productos ofrecidos al mercado.
- El refuerzo de los canales tradicionales de distribución con particular énfasis en la red agencial y la proximidad al mercado, además de la apuesta por el desarrollo de nuevos canales alternativos.
- La excelencia en la gestión de los riesgos inherentes al negocio asegurador.
- El esfuerzo constante y generalizado encaminado a la eficiencia y calidad del servicio.
- Su fortaleza financiera y la amplia cobertura de los requerimientos de capital establecidos por Solvencia II.

Como consecuencia la Compañía prevé para el ejercicio 2022 mantener el crecimiento de su cuota de mercado.

También para el próximo ejercicio, la Compañía prevé un incremento de la morosidad empresarial, la cual se ha visto muy limitada en 2021 por el impacto positivo de las ayudas públicas relacionadas con la pandemia del COVID 19.

## **V.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La Sociedad tiene una exposición muy reducida de su cartera y ha cerrado la aceptación de nuevos deudores poco antes de la invasión de Ucrania y ha suspendido nuevos riesgos a los deudores en cartera para Ucrania, Rusia y Bielorrusia en los días siguientes a la referida invasión. La medida en la que este conflicto bélico impactará en las operaciones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad no esperan que esta situación pueda provocar problemas financieros a la misma ni impactos significativos en sus operaciones.



## VI.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Los riesgos e incertidumbres de la Compañía son los propios de una entidad aseguradora que opera exclusivamente en los ramos de crédito y caución.

En consecuencia, CESCE tiene exposición principalmente a los siguientes tipos de riesgos:

- a) Las actividades de CESCE están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El sistema de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en controlar la incertidumbre de los mercados financieros y en minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.
- b) Desviaciones inesperadas de siniestralidad, tanto de frecuencia por incremento de la morosidad de mercado, como de intensidad.

Para la cobertura de dichos riesgos la Compañía tiene establecida una política de reaseguro que se proyecta hacia la adecuada protección frente a desviaciones inesperadas de siniestralidad, con reaseguradores del primer nivel en calidad crediticia y de servicio y con las mejores condiciones económicas que permita el mercado.

La selección de reaseguradores se circunscribe a los que presentan un nivel de calidad por la solvencia crediticia y prestigio en el mercado, significado por su permanencia y buen servicio. De garantizarse las condiciones óptimas del mercado se valora la estabilidad en los cuadros de las empresas líderes en la industria reaseguradora.

Para la prosecución de tales fines se realizan estudios periódicos de optimización de la cobertura contratada para analizar las diferentes estructuras de reaseguro y su adecuación a la cartera real y su comportamiento, deteniéndose en el estudio de la relación frecuencia/intensidad para la determinación del porcentaje de cesión del riesgo.

El reaseguro ha contribuido al desarrollo equilibrado de nuevos negocios y productos, permitiendo asumir nuevas iniciativas con un control del riesgo medido y limitado.

- c) Riesgo de Seguridad, tanto en lo que se refiere a los activos de la Compañía como para los empleados.

Durante 2021 se ha continuado contribuyendo a la sostenibilidad de CESCE, a través tanto de la adecuada protección de sus activos tangibles e intangibles, como mediante la mejora continua de la capacidad de supervivencia (resiliencia) de sus operaciones en caso de desastre físico y/o lógico. Para ello, la Compañía tiene elaborado un Plan de Continuidad de Negocio y un Plan de Contingencia Tecnológica cuya finalidad es proporcionar el mejor alineamiento con la estrategia y necesidades de la Compañía y la mejor cobertura de amenazas y oportunidades existentes. Se han definido los procedimientos y las pruebas necesarias para comprobar la eficacia y vigencia de los Planes de Continuidad y Contingencia existentes. Se realizan anualmente pruebas de la parte más crítica de los sistemas y pruebas periódicas de la idoneidad de las copias de respaldo de la información

corporativa de cara a que se pueda garantizar la recuperación de los servicios a los clientes en caso de contingencia grave o desastre.

En lo relativo a la protección de las personas, principal bien de la Compañía, se ha realizado un notable esfuerzo enfocado en velar por que las principales instalaciones de CESCE, estén dotadas de Planes de Emergencia y Evacuación actualizados.

En materia de protección frente a los CiberRiesgos, se han abordado diversos proyectos corporativos destinados a incrementar las capacidades de detección y prevención frente a ciberataques. La ciberseguridad de los usuarios ha sido reforzada mediante la implementación de escritorios virtuales en más del 80% de los puestos de trabajo, la sistematización de los análisis de vulnerabilidades sobre los servicios ofrecidos por CESCE en la red Internet y la protección de la navegación de usuarios en la Red mediante filtrado de contenidos avanzado. Durante el año 2020 CESCE ha obtenido la certificación de su Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información en la norma ISO/IEC 27001.

- d) Riesgo de Fraude. En lo relativo a la sostenibilidad de las operaciones, se ha continuado colaborando en la lucha contra el fraude, tanto en colaboración con las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad, como implantando escenarios de alerta temprana de situaciones anómalas potencialmente fraudulentas, mediante la utilización de herramientas informáticas homologadas a nivel corporativo. CESCE tiene elaborada una política de Fraude y realiza un análisis continuado de los casos de fraude detectados.

La estrategia de gestión de riesgos de la Compañía se enmarca dentro de las directrices del buen gobierno de las sociedades y las recogidas en la directiva de Solvencia II.

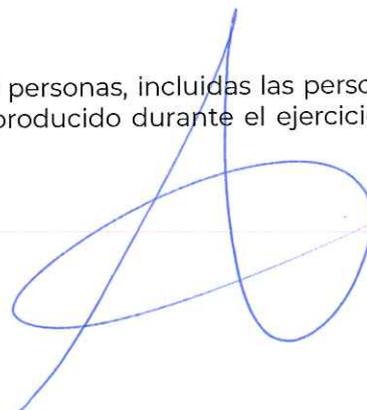
La Unidad de Riesgos Empresariales es la responsable de definir el proceso a emplear para la correcta medición de riesgos a los que se encuentra sujeta CESCE en su actividad diaria. Asimismo, se encarga de proponer cambios sobre dicho sistema que mejoren la eficacia en lo que se refiere al control y a la gestión de los riesgos del Grupo, y en este sentido, este departamento es el responsable de:

- Definir, mantener y desarrollar el proceso de medición y control de los riesgos de CESCE.
- Realizar un seguimiento continuo de los niveles de riesgo asumidos por CESCE.
- Simular los riesgos a los que se enfrenta CESCE.

La revisión de cumplimiento normativo y control interno se focaliza en los riesgos operacionales, identificando aquellos con impacto normativo. En este sentido el Grupo ha realizado una definición de los riesgos operacionales más relevantes.

## **VII.-PERSONAL**

La plantilla total de CESCE a 31-12-2021 asciende a 419 personas, incluidas las personas adscritas a la de Portugal (17 personas), habiéndose producido durante el ejercicio 10 altas y 24 bajas.



## VIII.- PERIODO MEDIO DE PAGO

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un periodo de pago máximo a proveedores de 60 días.

La Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, define el cuadro que se presenta a continuación así como la información que debe contener en relación con los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (cifras expresadas en miles de euros):

Cifras expresadas en miles de euros	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,0	13,1
Ratio operaciones pagadas	17,2	13,1
Ratio operaciones pendientes de pago	8,8	13,2
	Importe	Importe
Total pagos realizados	53.844	45.568
Total pagos pendientes	1.435	2.339

El período medio de pago en el año 2021 ha sido de 17 días y en 2020 fue de 13,1 días.

## IX.- OTRA INFORMACION

A lo largo del 2021, CESCE ha continuado con su estrategia centrada en el I+D+i, apostando claramente por la innovación y por la mejora permanente de la tecnología empleada. Los proyectos emprendidos a lo largo del ejercicio tienen como enfoque primordial el cliente, y comprenden el desarrollo de herramientas de información para mejorar la toma de decisiones comerciales así como el desarrollo de nuevos productos que respondan a las necesidades del mercado. Asimismo, y como continuación de las acciones emprendidas en ejercicios anteriores, CESCE continúa prestando especial atención a la optimización de los procesos internos para garantizar el ahorro de costes y la mejora en la eficiencia. Esta labor se ha visto recompensada por la obtención de desgravaciones fiscales, al ser reconocidas parte de las inversiones efectuadas como innovaciones tecnológicas.

Durante 2021 CESCE no ha tenido ninguna acción propia.

CESCE no tiene contratados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre del 2021 ni ha operado con los mismos durante el ejercicio finalizado en dicha fecha.

Por otra parte, dada la actividad a la que se dedica, CESCE no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni previsiones y contingencias de naturaleza medio ambiental que pudieran ser significativas en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

La Ley 44/2002, de 22 de Noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero impuso la obligación de que las entidades de crédito, las aseguradoras y las de servicios

de inversión estableciesen departamentos de atención al cliente para atender y resolver sus quejas y reclamaciones. En desarrollo de dicha Ley se dictó la O.M. ECO 734/2004, de 11 de Marzo, en la cual se ordena que dentro del primer trimestre de cada año los departamentos y servicios de atención al cliente presenten ante el Consejo de Administración u órgano equivalente un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. En cumplimiento de lo dispuesto en la referida O.M., a continuación se muestra un resumen del informe elaborado por el Departamento de Relaciones con el Asegurado, de CESCE.

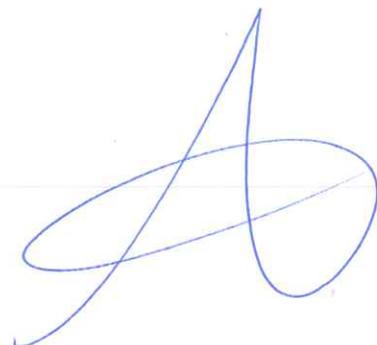
Durante el año 2021 se han recibido 95 Reclamaciones de Asegurados, esta cifra representa una disminución del 30% respecto a las Reclamaciones tratadas durante el año 2020.

Estas Reclamaciones han sido tramitadas por el Departamento de Relaciones con el Asegurado de conformidad con el Reglamento del mismo y con el siguiente resultado: 11 estimatorias a la Reclamación presentada, 2 terminadas sin necesidad de dictar resolución y 82 desestimadas totalmente. El plazo medio de respuesta ha sido de 17 días, inferior al máximo regulatorio fijado en 60 días e inferior también al compromiso, asumido por CESCE, de reducir los tiempos de respuesta de las Reclamaciones a 30 días, en aras de mejorar la atención al Cliente.

Por último, a la fecha de formulación de estas cuentas no ha surgido ningún hecho significativo digno de mención que no esté recogido en ellas.

## **X.- INFORMACION NO FINANCIERA**

La información relativa al estado de información no financiera de la Sociedad, se encuentra incluida en el informe de gestión consolidado del Grupo Cesce, cuya cabecera es la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal, y que será depositado junto con las Cuentas Anuales Consolidadas, en el Registro Mercantil de Madrid.



**D. MIGUEL PARDO GONZÁLEZ**, Secretario del Consejo de Administración de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (S.M.E), (CESCE), hago constar que:

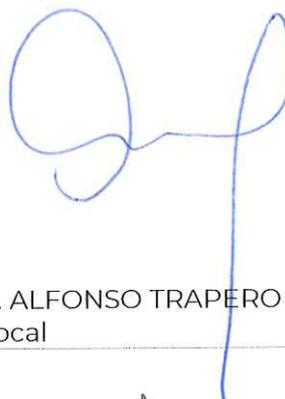
- I. Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de CESCE correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021 han sido formulados por unanimidad en la reunión del Consejo de Administración de la expresada compañía celebrado el 29 de marzo de 2022, con la asistencia, presentes o representados, de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:

D. Fernando Salazar Palma	Presidente
D. Alfonso Trapero López	Vocal
D. Álvaro Aresti Aldasoro	Vocal
D.ª Ana Robles González	Vocal
D.ª Ana Esmeralda Martínez Sáez	Vocal
D. Enrique Migoya Peláez	Vocal
D.ª Eva Bueno Velayos	Vocal
D. Jaime Lionel de Orueta Carvallo	Vocal
D. Jaime Ybarra Loring	Vocal
D.ª Laura Pilar Duque Santamaría	Vocal
D.ª Luisa Camy Gavilanes	Vocal
D. Mariano Olmeda Sarrión	Vocal
D.ª Marta Valero San Paulo	Vocal
D. Miguel Antonio Tiana Álvarez	Vocal
D.ª Verónica Samper Merino	Vocal

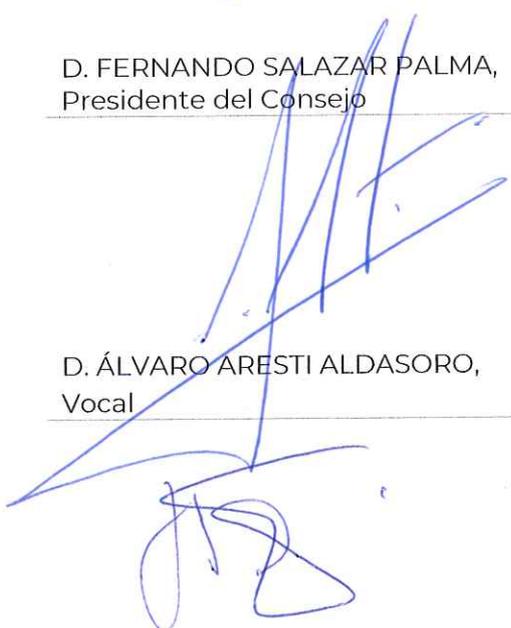
- II. De acuerdo con lo previsto en el artículo 17.4 de los Estatutos Sociales, "Serán válidos los acuerdos del Consejo de Administración y de sus Comisiones, celebrados por videoconferencia o por conferencia telefónica múltiple siempre que ninguno de los Consejeros se oponga a este procedimiento, dispongan los medios necesarios para ello, y se reconozcan recíprocamente, lo cual deberá expresarse en el acta del Consejo y en la certificación que de estos acuerdos se expida. En tal caso, la sesión del Consejo se considerará única y celebrada en el lugar del domicilio social. Igualmente, será válida la adopción de acuerdos por el Consejo de Administración y por sus Comisiones por el procedimiento escrito y sin sesión, siempre que ningún Consejero se oponga a este procedimiento".
- III. En méritos a lo anterior, la reunión del Consejo de Administración de 29 de marzo de 2022 se celebró por medios telemáticos, a través de sistema Google Meet, dejándose constancia de que fueron habilitados al respecto los medios de conexión plurilateral en tiempo real para ello, con acceso y asistencia simultánea, con reconocimiento recíproco de todos los Sres. Consejeros y del Secretario y Vicesecretario, sin disconformidad por parte de ningún Consejero a esta forma de celebración.
- IV. La formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021 se produjo por unanimidad de todos los Consejeros administradores arriba relacionados y con todos sus efectos en fecha 29 de marzo de 2022, procediendo los miembros del Consejo de Administración de forma sucesiva en los días 30 y 31 de marzo de 2022, a suscribir el presente documento extendido en 106 hojas, referenciadas con la numeración 1 a 106, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 103, estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.



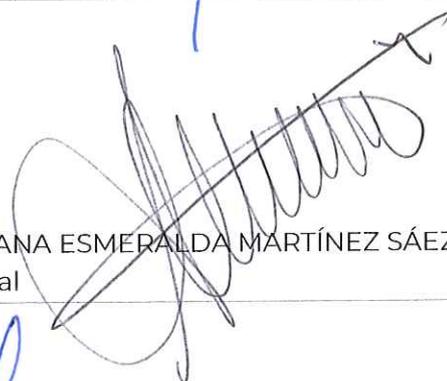
D. FERNANDO SALAZAR PALMA,  
Presidente del Consejo



D. ALFONSO TRAPERO LÓPEZ,  
Vocal



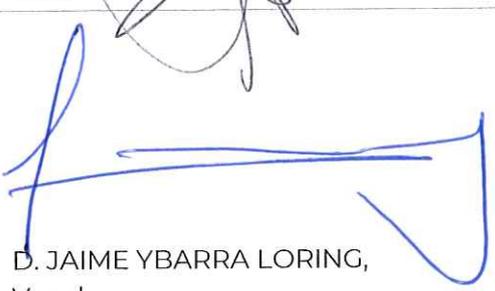
D. ÁLVARO ARESTI ALDASORO,  
Vocal



D.ª ANA ESMERALDA MARTÍNEZ SÁEZ,  
Vocal



D. JAIME LIONEL DE ORUETA  
CARVALLO, Vocal



D. JAIME YBARRA LORING,  
Vocal



D.ª LAURA PILAR DUQUE SANTAMARIA,  
Vocal



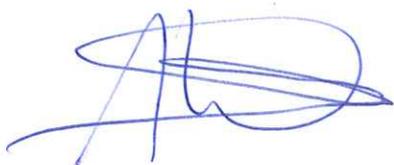
D.ª LUISA CAMY GAVILANES,  
Vocal

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes, extendiendo la presente Diligencia en Madrid, a 29 de marzo de 2022.



El Secretario del Consejo de Administración

- V. Los Consejeros abajo firmantes estampan en fecha 30 o 31 de marzo de 2022 su firma en prueba de conformidad con la formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión de CESCE correspondientes al ejercicio económico 2021 que fueron igualmente por ellos formuladas en la reunión telemática del Consejo de Administración de fecha 29 de marzo de 2022.



D.<sup>a</sup> ANA ROBLES GONZALEZ,  
Vocal

---



D. ENRIQUE MIGOYA PELÁEZ,  
Vocal

---



D.<sup>a</sup> EVA BUENO VELAYOS,  
Vocal

---



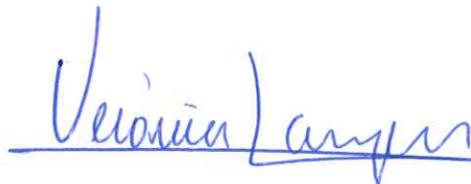
D. MARIANO OLMEDA SARRIÓN,  
Vocal

---



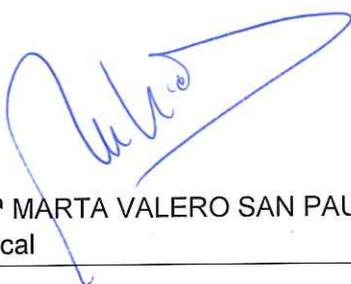
D. MIGUEL ANTONIO TIANA ÁLVAREZ,  
Vocal

---



D.<sup>a</sup> VERÓNICA SAMPER MERINO,  
Vocal

---



D.<sup>a</sup> MARTA VALERO SAN PAULO,  
Vocal

---

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes, extendiendo la presente Diligencia en Madrid, a 31 de marzo de 2022.



El Secretario del Consejo de Administración