



Informe de Auditoría de Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal)

(Junto con las cuentas anuales abreviadas de
Consortio Internacional de Aseguradores de
Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal)
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2020)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Abreviadas emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal)

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (la Sociedad), que comprenden el balance abreviado a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria abreviada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Valor recuperable de participaciones en empresas del grupo y asociadas (véanse notas 4.3.b y 7.3 de la memoria)

El valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los Administradores y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de las sociedades participadas y sus competidores, tipos de descuento y crecimiento o previsiones de evolución futura de los negocios. Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de las participaciones, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Evaluación de los criterios utilizados por la Sociedad en la identificación de los indicadores de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- Entendimiento del proceso de estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por la Sociedad en relación con dicho proceso.
- Evaluación de la competencia, capacidad técnica e independencia del experto externo contratado por la Sociedad para estimar el valor recuperable de sus participaciones en empresas del grupo y asociadas.
- Evaluación de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas (tasas de crecimiento y tasas de descuento) en la estimación del importe recuperable de estas inversiones, en colaboración con nuestros especialistas en valoración de negocios.
- Revisión del cumplimiento de los planes de negocio en el pasado y contraste de la información contenida en los modelos de valoración con los planes de negocio de las sociedades participadas, y con las estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen dichas sociedades.
- Evaluación de la sensibilidad de los modelos a las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.

Adicionalmente, hemos verificado que la memoria abreviada adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Procesos legales en curso (véase nota 7.3 de la memoria)

Según se describe en la nota 7.3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta la Sociedad tiene varios litigios en curso derivados de la emisión de una póliza de fianzas en 2008 por parte de su filial Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. en relación a la cobertura de un tercero en sus compromisos en una licitación de obra. En relación a uno de los litigios, en diciembre de 2020 se publicó una sentencia en primera instancia condenando a Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. al pago de los daños emergentes reclamados por la demandante, siendo condenada dicha sociedad por importe de 55 millones de reales brasileños (aproximadamente 8 millones de euros). Existen dos dictámenes de distintos despachos de abogados que han valorado la probabilidad de pérdida del caso como posible.

Como consecuencia de este proceso y para cubrir cualquier responsabilidad que pudiera producirse en el futuro en función del desenlace final del proceso, el 2 de febrero de 2021, CESCE emitió una carta de garantía por importe de 54,5 millones de reales brasileños a favor de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A, para que pueda contar con la capacidad patrimonial suficiente para dotar de recursos a su filial. En esa misma fecha, Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A, emitió una carta de garantía por importe de 54,5 millones de reales a Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.

Debido a la incertidumbre del resultado final asociado al proceso, así como la significatividad del valor en litigio, se ha considerado un aspecto relevante de la auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:

- Entendimiento del proceso de análisis, evaluación y de toma de decisiones de la Sociedad y de su filial a efectos de la determinación del impacto en las cuentas anuales de los litigios en curso.
- Entendimiento de la situación de los litigios, a través de la lectura de la documentación soporte de los procedimientos en curso, y de sus posibles efectos en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. y en la Sociedad.
- Evaluación de la competencia, capacidad técnica e independencia de los expertos externos (abogados) contratados por Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. para evaluar el nivel de riesgo derivado de los litigios en curso.
- Evaluación de las respuestas facilitadas por los abogados por parte de nuestros especialistas expertos en estas materias. Análisis de razonabilidad de dichos argumentos.

Adicionalmente, hemos verificado que la memoria abreviada adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales abreviadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales abreviadas

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

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

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

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

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

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

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



Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal), determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales abreviadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Ángel Crespo Rodrigo
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.033

30 de marzo de 2021



KPMG AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/03810

96,00 EUR

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

**CONSORCIO INTERNACIONAL DE
ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A.
(SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL)**

**Cuentas Anuales Individuales Abreviadas
e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020**

**CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A.
(SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL)**

I. BALANCES ABREVIADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

(Cifras expresadas en Euros)

ACTIVO		2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		22.475.190	18.885.916
I. Inmovilizado intangible	Nota 6	818.085	602.214
5. Aplicaciones informáticas		389.067	332.457
6. Otro inmovilizado intangible		429.018	269.757
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 7	21.657.105	18.283.702
B) ACTIVO CORRIENTE		5.237.390	4.058.478
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	245.294	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 7	529.041	601.123
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 13	87.034	203.242
3. Deudores varios	Nota 7	3.854	255
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 10	438.153	397.626
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 7	4.463.055	3.457.355
1. Tesorería		4.463.055	3.457.355
TOTAL ACTIVO		27.712.580	22.944.394

PASIVO		2020	2019
A) PATRIMONIO NETO		27.222.102	22.360.090
A-1) Fondos propios	Nota 8	27.222.102	22.360.090
I. Capital Social	Nota 8	32.599.200	32.599.200
1. Capital escriturado		32.599.200	32.599.200
III. Reservas	Nota 8	3.790.184	3.790.184
1. Legal y Estatutaria		1.329.947	1.329.947
5. Reservas Voluntarias		2.460.237	2.460.237
V. Resultados de ejercicios anteriores		(14.029.294)	(12.820.358)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(14.029.294)	(12.820.358)
VII. Resultado del ejercicio	Nota 3	4.862.012	(1.208.936)
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		490.478	584.304
III. Deudas a corto plazo	Nota 7	255.410	-
3. Otras deudas a corto plazo	Nota 7	255.410	-
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		235.068	584.304
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 13	-	326.795
3. Acreedores varios	Nota 7	56.886	84.358
5. Pasivos por impuesto corriente	Nota 10	168.220	172.964
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 10	9.962	187
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		27.712.580	22.944.394

**CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A.
(SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL)**

**II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Cifras expresadas en Euros)

		2020	2019
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		4.944.762	3.984.224
b) Prestaciones de servicios	Nota 11	1.911.930	1.516.540
c) Dividendos recibidos	Nota 13	3.032.832	2.467.684
4. Aprovisionamientos		(63.707)	(48.066)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(63.707)	(48.066)
6. Gastos de personal	Nota 11	(54.832)	(54.832)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(54.832)	(54.832)
7. Otros gastos de explotación	Nota 11	(2.013.379)	(1.721.652)
a) Servicios exteriores		(1.858.806)	(1.595.362)
b) Tributos		(154.573)	(126.290)
8. Amortización del inmovilizado	Nota 6	(188.137)	(30.223)
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	Nota 7.3	2.407.536	(3.165.082)
13. Otros resultados			4
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.032.243	(1.035.627)
14. Ingresos financieros		26	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		26	-
15. Gastos financieros		(323)	(225)
b) Por deudas con terceros		(323)	(225)
17. Diferencia de cambio	Nota 9	(2.134)	(119)
a) Diferencia de cambio positivas		127	2
b) Diferencia de cambio negativas		(2.261)	(121)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(2.431)	(344)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		5.029.812	(1.035.971)
19. Impuestos sobre beneficios	Nota 10	(167.800)	(172.965)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		4.862.012	(1.208.936)
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
A 5) RESULTADO DEL EJERCICIO		4.862.012	(1.208.936)

Q

**CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A.
(SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL)**

**III. ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

**A) ESTADO ABREVIADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Cifras expresadas en Euros)

		Ejercicio finalizado a 31/12/2020	Ejercicio finalizado a 31/12/2019
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	<i>Nota 3</i>	4.862.012	(1.208.936)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros		-	-
V. Efecto impositivo		-	-
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VI. Por valoración de instrumentos financieros		-	-
- Activos financieros disponibles para la venta		-	-
- Otros ingresos / gastos		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IX. Efecto impositivo		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VI+VII+VIII+IX)		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		4.862.012	(1.208.936)

**B) ESTADO ABREVIADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

(Cifras expresadas en Euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	32.599.200	3.790.184	(12.810.620)	(9.738)	23.569.026
I. Ajustes por cambios de criterio 2018 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2018 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2019	32.599.200	3.790.184	(12.810.620)	(9.738)	23.569.026
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.208.936)	(1.208.936)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-
2. Disminuciones de capital	-	-	-	-	-
3. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(9.738)	9.738	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(9.738)	9.738	-
D. SALDO FINAL AÑO 2019	32.599.200	3.790.184	(12.820.358)	(1.208.936)	22.360.090
I. Ajustes por cambios de criterio 2019 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2019 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2020	32.599.200	3.790.184	(12.820.358)	(1.208.936)	22.360.090
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.862.012	4.862.012
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-
2. Disminuciones de capital	-	-	-	-	-
3. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(1.208.936)	1.208.936	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(1.208.936)	1.208.936	-
D. SALDO FINAL AÑO 2020	32.599.200	3.790.184	(14.029.294)	4.862.012	27.222.102

CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL)

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en Euros)

1. ACTIVIDAD Y ESTRUCTURA DE LA SOCIEDAD

Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (en adelante, la Sociedad o CIAC) se constituyó el 19 de junio de 2001 con la denominación de Consorcio Internacional de Seguros de Crédito S.A. El 20 de diciembre de 2001 cambió su razón social por Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. y el 1 de diciembre de 2016 por la actual, en adaptación a la Ley 40 /2015 de Régimen Jurídico del Sector Público.

El objeto social de la Sociedad consiste en la búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en distintos países en el sector del seguro de crédito y caución, analizando la rentabilidad y viabilidad de las mismas; la constitución y/o adquisición y puesta en marcha de compañías mercantiles en dicho sector; la gestión y administración de valores representativos de los fondos propios de entidades aseguradoras no residentes en territorio español mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales; la asunción de funciones ejecutivas, de dirección y supervisión, y de seguimiento periódico de la gestión de las compañías constituidas y participadas, así como la prestación de diferentes servicios a las mismas o a terceros, siempre que dicha prestación sea requerida por la sociedad dominante.

La Sociedad se halla regulada por sus Estatutos y por el Régimen General de Sociedades de Capital vigente, cuyo Texto Refundido actual fue aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, habiendo entrado en vigor, el 1 de septiembre de 2010 y sus modificaciones posteriores.

El domicilio social de CIAC está situado en la calle Velázquez, 74 de Madrid.

La Sociedad pertenece al Grupo CESCE, cuya sociedad dominante es Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal (en adelante CESCE), constituida en Madrid el 17 de Mayo de 1971 en cumplimiento de la Ley 10/1970, de 4 de julio, registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3ª, 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.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

La Sociedad presenta Balance, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Memoria abreviada al cumplir los siguientes requisitos durante los dos últimos ejercicios consecutivos:

- a. El importe neto de su cifra anual de negocios no supera los ocho millones de euros.
- b. El número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no es superior a cincuenta.

La Sociedad presenta Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada al cumplir los siguientes requisitos durante los dos últimos ejercicios consecutivos:

- a. El importe neto de su cifra anual de negocios no supera los veintidós millones ochocientos mil euros.
- b. El número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no es superior a doscientos cincuenta.

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales abreviadas se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y modificaciones posteriores, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, que han sido formuladas con fecha 10 de marzo de 2021 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables no obligatorios

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración 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 la inclusión por parte de la Sociedad 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 bajo las circunstancias, con especial consideración en las inversiones en empresas del grupo y la determinación de un posible deterioro en su valoración.

- 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.

Los efectos derivados del COVID-19 han sido muy leves para la Sociedad dada la naturaleza de su actividad económica. Asimismo, se han tenido en cuenta los efectos del COVID-19 en las estimaciones relevantes, como la valoración de las participadas, sin haberse identificado impactos relevantes.

d) Elementos recogidos en varias partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, estos estados se presentan de forma agrupada, requiriéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

e) Comparación de la información

Los estados financieros abreviados del ejercicio 2020 que comprenden el Balance abreviado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias abreviada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto abreviado y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente conforme al RD 1514/2007.

f) Consolidación

Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (S.M.E.) es la matriz del Subgrupo CIAC. El efecto de aplicar criterios de consolidación en relación con las cuentas anuales individuales adjuntas supone:

- Un incremento de los activos totales de 214.426 miles de euros (190.172 miles de euros en 2019).
- Un aumento de las reservas de 22.568 miles de euros (20.092 miles de euros en 2019).
- Una disminución del resultado del ejercicio de 2.751 miles de euros (aumento de 2.774 miles de euros en 2019).

El Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado, junto con estas cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 del Subgrupo CIAC, que se presentan por separado.

El Subgrupo CIAC se integra a su vez, mediante el procedimiento de integración global, dentro de las cuentas anuales consolidadas de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal, que es el último accionista del grupo.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020 de la Sociedad, que el Consejo de Administración propondrá para la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (expresado en euros):

	Euros
Bases de reparto:	4.862.012
Pérdidas y Ganancias	4.862.012
Distribución:	4.862.012
Reserva Legal y Estatutaria	486.201
Resultados de ejercicios anteriores	4.375.811

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, efectuada durante el 2020, se presenta en el Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados a las cuentas anuales del ejercicio 2020 y 2019 son los que se describen a continuación:

4.1 Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se incluirán 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 realiza linealmente en un plazo máximo de cuatro años a partir de su puesta en funcionamiento.

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.

En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizar los gastos de desarrollo, la parte pendiente de amortizar se lleva a pérdidas en el ejercicio en que cambian dichas circunstancias.

4.2 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 valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. 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 balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

4.3 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar:

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

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 por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. Este deterioro tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de las cuentas a cobrar con origen en el desarrollo de la actividad realizada por la Sociedad. Su saldo se ha determinado por un estudio individualizado de los diferentes deudores.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, el aportante valora la inversión recibida por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas cerradas más recientes del Grupo. La diferencia que pudiera existir entre el valor contable de la inversión aportada y el valor por el que se contabiliza la participación recibida se reconoce en una cuenta de reservas siempre que el elemento patrimonial entregado pueda calificarse como un negocio. En el caso de que no pueda calificarse como tal, la diferencia se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando se asigna un valor por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del coste medio ponderado para grupos homogéneos.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos.

Al cierre del ejercicio, si existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas. El importe de la corrección valorativa se corresponde con la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, entendido éste bien como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un gasto o ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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.

4.4 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.5 Pasivos financieros

a) Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

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.

4.6 Impuestos corrientes y diferidos

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.

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 vigentes en la fecha del balance y que se espera 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.

4.7 Prestaciones a los empleados

a) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad 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 Sociedad 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.

b) Planes de participación en beneficios y bonus

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonus en base a criterios de rendimientos individuales por empleado. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita.

En los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido empleados y, como consecuencia, no existen gastos derivados de estos conceptos.

4.8 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. Las provisiones a corto plazo incluyen sanciones.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

4.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos de explotación

Los ingresos y gastos se registran en función a su período de devengo, registrándose las operaciones teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes gastos.

b) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada 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.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo

estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se reconocen en función de su período de devengo.

En los ejercicios 2020 y 2019 la Sociedad no ha tenido empleados y, como consecuencia, no existen gastos de sueldos y salarios al personal. Los gastos registrados en la Nota 11.2 corresponden íntegramente a dietas pagadas a los Consejeros de la Sociedad por su asistencia a las sesiones del Consejo de Administración.

4.10 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales de la Sociedad se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. 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, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

4.11 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas 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.

Todas las transacciones del grupo se realizan a precios de mercado.

4.12 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Un activo se clasifica como no corriente mantenido para la venta cuando su valor contable se espera recuperar a través de la venta en lugar de por su uso continuado, está disponible para su venta inmediata en sus condiciones habituales y la venta es altamente probable.

Se valoran por el menor importe entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

Estos activos no se amortizan, y las pérdidas o reversiones por el deterioro de su valor se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias

5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de riesgo financiero

La actividad de la Sociedad está expuesta principalmente al riesgo del tipo de cambio al ser su objeto social la gestión y administración de los fondos propios de entidades aseguradoras no residentes en territorio Español.

El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra principalmente en la incertidumbre de los mercados de Latinoamérica.

El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

La composición del saldo de este epígrafe del balance abreviado, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, en los ejercicios 2020 y 2019 se muestra a continuación (expresado en euros):

Ejercicio 2020

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2019	Aumentos	Traspasos	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2020
Aplicaciones Informáticas					
Coste	362.680	-	245.564	(816)	607.428
Amortización acumulada	(30.223)	(188.138)	-	-	(218.361)
Total Neto	332.457	(188.138)	245.564	(816)	389.067
Anticipo Inmovilizado Intangible					
Coste	269.757	404.825	(245.564)	-	429.018
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	269.757	404.825	(245.564)	-	429.018
TOTAL					
Coste	632.437	404.825	-	(816)	1.036.446
Amortización acumulada	(30.223)	(188.138)	-	-	(218.361)
Total Neto	602.214	216.687	-	(816)	818.085

Ejercicio 2019

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2018	Aumentos	Traspasos	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2019
Aplicaciones informáticas					
Coste	63.843	362.680	-	(63.843)	362.680
Amortización acumulada	(63.843)	(30.223)	-	63.843	(30.223)
Total Neto	-	332.457	-	-	332.457
Intangible					
Coste	-	269.757	-	-	269.757
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	-	269.757	-	-	269.757
TOTAL					
Coste	63.843	632.437	-	(63.843)	632.437
Amortización acumulada	(63.843)	(30.223)	-	63.843	(30.223)
Total Neto	-	602.214	-	-	602.214

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de correcciones anteriores sobre ningún elemento del inmovilizado intangible.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existe inmovilizado intangible en uso, y totalmente amortizado.

Durante el ejercicio 2020 no se adquirieron ni vendieron inmovilizaciones intangibles a entidades del grupo ni asociadas.

Durante el ejercicio 2019 se adquirieron aplicaciones informáticas a Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E., en el proceso de liquidación de ésta última.

7. ANÁLISIS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, (Nota 7.3.), es el siguiente (expresado en euros):

Activos financieros	Instrumentos Financieros a corto plazo			Instrumentos Financieros a largo plazo			TOTAL
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos Derivados Otros	
Ejercicio 2020							
Préstamos y partidas a cobrar							
Créditos con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	87.034	-	-	-	87.034
Deudores Varios	-	-	3.854	-	-	-	3.854
Total	-	-	90.888	-	-	-	90.888
Ejercicio 2019							
Préstamos y partidas a cobrar							
Créditos con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	203.242	-	-	-	203.242
Deudores Varios	-	-	255	-	-	-	255
Total	-	-	203.497	-	-	-	203.497

Pasivos Financieros	Instrumentos Financieros a corto plazo			Instrumentos Financieros a largo plazo			TOTAL
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos Derivados Otros	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Créditos Derivados Otros	
Ejercicio 2020							
Débitos y partidas a pagar							
Otras deudas a corto plazo	-	-	255.410	-	-	-	255.410
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	56.886	-	-	-	56.886
Total	-	-	312.296	-	-	-	312.296
Ejercicio 2019							
Débitos y partidas a pagar							
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	326.795	-	-	-	326.795
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	84.358	-	-	-	84.358
Total	-	-	411.153	-	-	-	411.153

7.2 Análisis por vencimientos

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

Ejercicio 2020:

ACTIVOS FINANCIEROS	2021	2022	2023	2024	2025	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	90.888	-	-	-	-	-	90.888
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	87.034	-	-	-	-	-	87.034
- Deudores Varios	3.854	-	-	-	-	-	3.854
Inversiones Financieras a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Total	90.888	-	-	-	-	-	90.888

PASIVOS FINANCIEROS	2021	2022	2023	2024	2025	Años Posteriores	Total
Deudas a corto plazo	255.410	-	-	-	-	-	255.410
- Otros pasivos financieros	255.410	-	-	-	-	-	255.410
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	56.886	-	-	-	-	-	56.886
- Acreedores Varios	56.886	-	-	-	-	-	56.886
Total	312.296	-	-	-	-	-	312.296

Ejercicio 2019:

ACTIVOS FINANCIEROS	2020	2021	2022	2023	2024	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	203.497	-	-	-	-	-	203.497
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	203.242	-	-	-	-	-	203.242
- Deudores Varios	255	-	-	-	-	-	255
Inversiones Financieras a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Total	203.497	-	-	-	-	-	203.497

PASIVOS FINANCIEROS	2020	2018	2019	2020	2021	Años Posteriores	Total
Deudas a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	411.153	-	-	-	-	-	411.153
- Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 13)	326.795	-	-	-	-	-	326.795
- Acreedores Varios	84.358	-	-	-	-	-	84.358
Total	411.153	-	-	-	-	-	411.153

7.3 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas (cifras expresadas en euros):

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Informa Colombia, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Crédito y Cautión	Prestación de servicios de información comercial.	Seguros de Crédito y Cautión	Prestación de servicios
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
- Directamente	49,68%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	3,01%	0,00%	100,00%
Total	49,68%	3,01%	100,00%	100,00%
Capital	3.150.326	131.924	12.589.074	314.453
Reservas	1.451.272	323.356	-	(117.970)
- Legal y Estatutarias	1.451.272	32.834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	290.522	-	(117.970)
Prima de emisión	246.852	183.519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(153.779)	595.281	(9.298.186)	-
Resultado neto del ejercicio	234.282	730.195	(147.712)	55.948
Otras partidas del patrimonio neto	209.678	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	237.869	(442.590)	8.684	(3.289)
Patrimonio Neto	5.376.499	1.521.685	3.151.861	249.142
Valor teórico contable de la participación total	2.671.045	45.803	3.151.861	249.142
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	(64.667)	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(6.031.730)	-	(27.477.653)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	689.000	-
Deterioro al final del ejercicio	(6.096.397)	-	(26.788.653)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	8.609.212	-	30.118.653	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(6.096.397)	-	(26.788.653)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	2.512.815	-	3.330.000	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(1) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el valor actual de los flujos futuros esperados

(2) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración

A

Nombre	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV
Dirección	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)
Actividad	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:			
- Directamente	95,31%	51,00%	99,00%
- Indirectamente	4,63%	0,00%	0,00%
Total	99,94%	51,00%	99,00%
Capital	4.378.616	5.989.948	2.048
Reservas	71.065	207.114	409
- Legal y Estatutarias	71.065	207.114	409
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	623.180	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(768.714)	(956.943)	279.205
Resultado neto del ejercicio	(216.744)	(65.614)	22.128
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(5.484)	(52.090)	285
Patrimonio Neto	3.458.761	5.745.595	304.075
Valor teórico contable de la participación total	3.456.686	2.930.253	301.034
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(5.124.287)	(3.416.168)	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	1.401.701	583.369	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.722.586)	(2.832.799)	(3.054)
Valor según libros de la participación en capital			
Valor según libros al inicio del ejercicio	6.032.169	5.485.819	3.054
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.722.586)	(2.832.799)	(3.054)
Valor según libros al cierre del ejercicio	2.309.603	2.653.020	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO

(1) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el valor actual de los flujos futuros esperados

(2) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	GESCE Servicios Chile, S.A.	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Edificio Burgos Apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos Apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)
Actividad	Seguros de Crédito y Caucción	Seguros de Crédito y Caucción	Prestación de servicios	Seguros de Crédito y Caucción
	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾⁽²⁾
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%	73,13%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%	0,00%
Total	97,13%	99,99%	99,99%	73,13%
Capital	5.053.729	4.170.126	60.364	81.471.910
Reservas	1.116.020	-	-	4.368.399
- Legal y Estatutarias	1.116.020	-	-	2.120.267
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	2.248.132
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.125.022	(202.650)	(40.609)	(102.593)
Resultado neto del ejercicio	4.756.364	(297.410)	(5.782)	(495.340)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(318.821)	124.848	(257)	(84.855.846)
Patrimonio Neto	11.732.314	3.794.914	13.715	386.529
Valor teórico contable de la participación total	11.395.597	3.794.535	13.714	282.663
Dividendos recibidos en el ejercicio	3.032.832	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	2.467.684	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	(236.000)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(1.281.257)	-	(3.561.680)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	163.410
Deterioro al final del ejercicio	-	(1.517.257)	-	(3.398.270)
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	7.559.667	3.809.257	-	3.561.680
Movimientos de capital del ejercicio	-	1.000.000	-	81.884
Deterioro al final del ejercicio	-	(1.517.257)	-	(3.398.270)
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	3.292.000	-	245.294
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(1) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el valor actual de los flujos futuros esperados

(2) Esta Sociedad ha sido reclasificada a Activo no corriente mantenido para la venta

R

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas (cifras expresadas en euros):

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Informa Colombia, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Al. Santos, 787 - 10º Andar São Paulo - (Brasil)	Al. Santos, 787 - 10º Andar São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios de información comercial.	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	49,68%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	3,01%	0,00%	100,00%
Total	49,68%	3,01%	100,00%	100,00%
Capital	3.566.891	131.924	17.768.334	443.822
Reservas	1.585.804	323.356	-	(296.947)
- Legal y Estatutarias	1.585.804	32.834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	290.522	-	(296.947)
Prima de emisión	279.493	183.519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(647.340)	595.281	(12.948.731)	-
Resultado neto del ejercicio	530.595	489.206	(178.699)	133.343
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	409.803	(356.977)	3.886	(2.900)
Patrimonio Neto	5.725.246	1.366.309	4.644.790	277.318
Valor teórico contable de la participación total	2.844.302	41.126	4.644.790	277.318
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	26.492	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	(431.635)	-	(166.000)	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(5.800.095)	-	(27.311.653)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(6.031.730)	-	(27.477.653)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	8.609.212	-	29.778.653	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	340.000	-
Deterioro al final del ejercicio	(6.031.730)	-	(27.477.653)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	2.577.482	-	2.641.000	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(1) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el valor actual de los flujos futuros esperados

(2) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Q

Nombre	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV	
Dirección	Reconquista 559, 8º Piso Buenos Aires (Argentina)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	
	- Directamente	99,86%	99,99%	51,00%	99,00%
	- Indirectamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Total	99,86%	99,99%	51,00%	99,00%
	Capital	410.009	4.802.421	6.892.045	2.358
	Reservas	-	81.768	214.932	471
	- Legal y Estatutarias	-	81.768	214.932	471
	- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
	- Otras Reservas	-	-	-	-
	Prima de emisión	-	-	717.032	-
	Dividendo a cuenta	-	-	-	-
	Resultados de ejercicios anteriores	(153.560)	(125.099)	(1.309.946)	301.226
	Resultado neto del ejercicio	(202.666)	(745.444)	229.343	19.668
	Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
	Ajustes por cambio de valor	62.881	(16.920)	(49.907)	360
	Patrimonio Neto	116.664	3.996.725	6.693.499	324.081
Valor teórico contable de la participación total	116.501	3.996.325	3.413.685	320.840	
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-	
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-	-	
Deterioro con origen en el resultado	(170.000)	(510.009)	(393.650)	-	
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(5.035.282)	(4.614.258)	(3.022.518)	(3.054)	
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	
Deterioro al final del ejercicio	(5.205.282)	(5.124.267)	(3.416.168)	(3.054)	
Valor según libros de la participación en capital					
Valor según libros al inicio del ejercicio	5.035.282	5.507.169	5.485.819	3.054	
Movimientos de capital del ejercicio	170.000	525.000	-	-	
Deterioro al final del ejercicio	(5.205.282)	(5.124.267)	(3.416.168)	(3.054)	
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	907.902	2.069.651	-	
Colización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	

(1) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el valor actual de los flujos futuros esperados

(2) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	Seguros de Crédito y Caucción
Fracción del capital y derechos de voto que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾
	97,13%	99,99%	0,00%	73,13%
	0,00%	0,00%	99,99%	0,00%
	97,13%	99,99%	99,99%	73,13%
Capital	3.797.127	3.231.376	62.111	47.907.696
Reservas	2.085.173	-	-	2.515.902
- Legal y Estatutarias	1.328.994	-	-	1.246.775
- Reserva de Estabilización	756.179	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	1.269.127
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2.242.207	336.539	(49.660)	(9.378)
Resultado neto del ejercicio	3.849.947	(454.455)	8.381	(448.384)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	151.523	125.371	(506)	(49.494.334)
Patrimonio Neto	12.125.978	3.238.832	20.326	471.502
Valor teórico contable de la participación total	11.777.963	3.238.508	20.324	344.803
Dividendos recibidos en el ejercicio	2.467.684	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	1.295.704	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	(1.281.257)	-	(212.531)
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(3.349.149)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(1.281.257)	-	(3.561.680)
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	7.559.667	3.809.257	-	3.349.149
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	212.531
Deterioro al final del ejercicio	-	(1.281.257)	-	(3.561.680)
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	2.528.000	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(1) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el valor actual de los flujos futuros esperados

(2) Para la valoración del deterioro de estas inversiones, se ha estimado el valor recuperable de la inversión como el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración

Asimismo, como se indica en las notas 2.c) y 4.3.b), para la valoración de empresas del grupo se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. La estimación del valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (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 al Plan de Negocios 2021-2025. 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 (se presenta su comparación con las tasas de 2019):

	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% - 12,8%	9,8% - 11,7%	2,0%	2,1%
México	13,9% - 15,6%	12,5% - 13,7%	3,0%	3,0%

En el ejercicio 2020 se han realizado las siguientes adquisiciones o cambios en el capital de las filiales (expresado en euros):

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2019	Ampliaciones de capital en 2020	Bajas en 2020	Coste de Adquisición a 31/12/2020	Deterioro Acumulado a 31/12/2019	Dotación/ Aplicación del Deterioro en 2020	Bajas en 2020	Deterioro Acumulado a 31/12/2020	Valor Contable en libros a 31/12/2020
CESCECHILE	3.809.257	1.000.000		4.809.257	(1.281.257)	(236.000)		(1.517.257)	3.292.000
SECREX	7.559.667			7.559.667	-	-		-	7.559.667
LAMUNDIAL	3.561.680	81.884		3.643.564	(3.561.680)	163.410		(3.398.270)	245.294
SEGUREXPO	8.609.212			8.609.212	(6.031.730)	(64.667)		(6.096.397)	2.512.815
CESCEBRASIL	30.118.653			30.118.653	(27.477.653)	889.000		(26.788.653)	3.330.000
CESCE ARGENTINA	5.205.282	256.849	(5.462.131)	-	(5.205.282)		5.205.282	-	-
CESCEMEX	5.485.819			5.485.819	(3.416.168)	583.369		(2.832.799)	2.653.020
CESCE FIANZAS MÉXICO	6.032.169			6.032.169	(5.124.267)	1.401.701		(3.722.566)	2.309.603
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054	-		3.054	(3.054)	-		(3.054)	-
Total	70.384.793	1.338.733	(5.462.131)	66.261.395	(52.101.091)	2.536.813	5.205.282	(44.358.996)	21.902.399

*La Mundial ha sido reclasificado a Activo no corriente mantenido para la venta

A lo largo del ejercicio 2020 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de capital:

1. Con fecha 12 de febrero de 2020 se llevó a cabo una aportación de capital en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 270.000 USD (256.849 euros). CIAC pasaba a poseer el 99,91% del capital de dicha entidad (43.199.872 acciones sobre un capital total compuesto por 43.237.866 acciones), hasta esta ampliación poseía el 99,86% del capital de dicha entidad (27.474.877 acciones sobre un capital total compuesto por 27.512.871 acciones).

Posteriormente, con fecha 9 de junio de 2020 se llevó a cabo la venta de la participación que CIAC poseía en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 145.000 USD (128.388 euros).

2. Con fecha 19 de mayo de 2020 se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Chile Aseguradora, S.A. por un importe de 1.000.000 euros. CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad (1.810.518 acciones sobre un capital total compuesto por 1.810.519 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,99% del capital de dicha entidad (1.382.441 acciones sobre un capital total compuesto por 1.382.442 acciones).
3. Con fecha 10 de septiembre de 2020 se ha llevado a cabo una aportación de capital en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 81.884 euros. CIAC posee el 73,13% del capital de dicha entidad (42.833.915.630 acciones sobre un capital total compuesto por 58.574.500.000 acciones), hasta esta ampliación poseía el 73,13% del capital de dicha entidad (8.176.722.424 acciones sobre un capital total compuesto por 11.181.500.000 acciones).
4. Con fecha 30 de noviembre de 2020 se aprobó una aportación de capital en Cesce Fianzas México, S.A. de C.V. por un importe de 5 millones de pesos mexicanos, mediante la admisión de un nuevo accionista, Cesce Servicios, S.A. de C.V. De esta forma, CIAC pasa a poseer un 95,31% directamente y un 4,63% indirectamente del capital de dicha entidad. Hasta esta ampliación poseía el 99,99% del capital de Cesce Fianzas México, S.A. de C.V.

Con fecha 1 de septiembre de 2020, el Consejo de Ministros autorizó la venta de la participación de CIAC en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito por 301.000 USD (255.410 euros). El contrato de compraventa se firmó el 10 de septiembre de 2020, y el comprador realizó el pago. Sin embargo, esta operación está sujeta a la autorización por parte de la Superintendencia de la Actividad Aseguradora de Venezuela. A 31 de diciembre de 2020, la participación está clasificada como Activo no corriente mantenido para la venta, y el importe recibido por la transacción como Deuda a corto plazo (Nota 7.5), hasta que se formalice la operación.

En el ejercicio 2019 se realizaron las siguientes adquisiciones o cambios en el capital de las filiales (expresado en euros):

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2018	Ampliaciones de capital en 2019	Coste de Adquisición a 31/12/2019	Deterioro Acumulado a 31/12/2018	Dotación/ Aplicación del Deterioro en 2019	Deterioro Acumulado a 31/12/2019	Valor Contable en libros a 31/12/2019
CESCECHILE	3.809.257	-	3.809.257	-	(1.281.257)	(1.281.257)	2.528.000
SECREX	7.559.667	-	7.559.667	-	-	-	7.559.667
LA MUNDIAL	3.349.149	212.531	3.561.680	(3.349.149)	(212.531)	(3.561.680)	-
SEGUREXPO	8.609.212	-	8.609.212	(5.600.095)	(431.635)	(6.031.730)	2.577.482
CESCEBRASIL	29.778.653	340.000	30.118.653	(27.311.653)	(166.000)	(27.477.653)	2.641.000
CESCE ARGENTINA	5.035.282	170.000	5.205.282	(5.035.282)	(170.000)	(5.205.282)	-
CESCEMEX	5.485.819	-	5.485.819	(3.022.518)	(393.650)	(3.416.168)	2.069.651
CESCE FIANZAS MÉXICO	5.507.169	525.000	6.032.169	(4.614.256)	(510.009)	(5.124.267)	907.902
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054	-	3.054	(3.054)	-	(3.054)	-
Total	69.137.262	1.247.531	70.384.793	(48.936.009)	(3.165.082)	(52.101.091)	18.283.702

A lo largo del ejercicio 2019 la Sociedad realizó las siguientes operaciones de capital:

1. Con fecha 21 de mayo de 2019 se llevó a cabo una aportación de capital en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 182.971 USD (170.000 euros). CIAC posee el 99,86% del capital de dicha entidad (27.474.877 acciones sobre un capital total compuesto por 27.512.871 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,80% del capital de dicha entidad (19.323.519 acciones sobre un capital total compuesto por 19.361.513 acciones).
2. Con fecha 19 de junio de 2019 se llevó a cabo una aportación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. por un importe de 340.000 euros. CIAC posee el 100% del capital de dicha entidad (206.083.589 acciones sobre un capital total compuesto por 206.083.590 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 100% del capital de dicha entidad (190.697.467 acciones sobre un capital total compuesto por 190.697.468 acciones).
3. Con fecha 1 de julio de 2019 se llevó a cabo una aportación de capital en Cesce Fianzas México, S.A. de C.V. por un importe de 11.007.465 pesos mexicanos (525.000 euros). CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad (99,99 acciones sobre un capital total compuesto por 100 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,99% del capital de dicha entidad (99,99 acciones sobre un capital total compuesto por 100 acciones).
5. Con fecha 26 de septiembre de 2019 se llevó a cabo una aportación de capital en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 115.000 euros. Posteriormente, con fecha 23 de diciembre de 2019 se llevó a cabo una segunda aportación de capital en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 97.530,86 euros. Al finalizar el ejercicio 2019, CIAC posee el 73,13% del capital de dicha entidad (8.176.722.424 acciones sobre un capital total compuesto por 11.181.500.000 acciones), mientras que a finales del 2018 poseía el 72,10% del capital de dicha entidad (85.771.916 acciones sobre un capital total compuesto por 119.000.000 acciones).

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 a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., de forma que ésta 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 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 está 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 solicitó dos dictámenes a distintos despachos de abogados, quienes han valorado la posibilidad de pérdida como posible. Con fecha 2 de febrero de 2021 CESCE emitió otra carta de garantía por 54.538.782,98 reales brasileños (total de la sentencia) a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., de forma que ésta 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 por 54.538.782,98 reales a favor de Cesce Brasil Seguros de

Garantías e Crédito, S.A. para, en caso necesario, hacer frente a un posible efecto adverso de dicho litigio.

7.4 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de Préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se resume como sigue (expresado en euros):

	2020	2019
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	87.034	203.242
- Deudores Varios	3.854	255
Total	90.888	203.497
Total Préstamos y partidas a cobrar	90.888	203.497

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas de los ejercicios 2020 y 2019 corresponden a las prestaciones de servicios realizadas a las empresas del grupo pendientes de cobro a cierre (ver Nota 13).

7.5 Débitos y partidas a pagar

El detalle de Débitos y partidas a pagar a 31 de diciembre de 2020 y 2019 se resume como sigue (expresado en euros):

	2020	2019
Deudas a corto plazo:		
- Otros pasivos financieros	255.410	-
Total	255.410	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo:		
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	326.795
- Acreedores varios	56.886	84.358
Total	56.886	411.153
Total Débitos y partidas a pagar	312.296	411.153

El saldo de Proveedores, empresas del Grupo y Asociadas existente a cierre del ejercicio 2019 corresponde a los saldos pendientes de pago por los servicios prestados por entidades del grupo (ver Nota 13).

La partida de "Acreedores varios" de los ejercicios 2020 y 2019 corresponden principalmente a saldos a pagar a acreedores por prestación de servicios.

La partida "Otros pasivos financieros" recoge el importe cobrado por la operación de compraventa de la participación que CIAC posee en la La Mundial de Venezuela pendiente de completarse (Nota 7.3).

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

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 2020 y 2019.

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	14,95	18,16
Ratio de operaciones pagadas	14,93	18,85
Resto de operaciones pendientes de pago	15,97	14,34
	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Total pagos realizados	2.701.209	2.278.053
Total pagos pendientes	57.327	411.153

7.6 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El epígrafe de balance Efectivo y otros activos líquidos equivalentes contiene los siguientes conceptos (expresado en euros):

	2020	2019
Caja	-	-
Depósitos bancarios a la vista	4.463.055	3.457.355
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.463.055	3.457.355

8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este capítulo durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla a continuación:

8.1 Capital suscrito

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han llevado a cabo operaciones sobre el capital social.

El capital social de la entidad a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de 32.599.200 euros representado por 54.332 acciones de 600 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Accionistas	2020		2019	
	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.	34.293	63,12%	34.293	63,12%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	5.935	10,92%	5.935	10,92%
Banco Santander, S.A.	5.935	10,92%	5.935	10,92%
Münchener Rückversicherung-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München	8.169	15,04%	8.169	15,04%
Total	54.332	100,00%	54.332	100,00%

8.2 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar el 10% de los mismos a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar 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.

El importe a 31 de diciembre de 2020 asciende a 1.329.947 euros (1.329.947 euros en el 2019), recogido dentro del epígrafe "III. Reservas".

8.3 Otras Reservas

La sociedad a 31 de Diciembre de 2020 presenta dentro del epígrafe "III. Reservas" por importe de 2.460.237 euros reservas voluntarias (2.460.237 euros en el 2019).

9. MONEDA EXTRANJERA

Todas las operaciones del tráfico normal de la compañía realizadas con sus filiales del extranjero son realizadas en la moneda funcional de la Sociedad.

10. SITUACIÓN FISCAL

10.1 Impuesto sobre beneficios

a) Conciliación entre el resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2020, es la siguiente (expresado en euros):

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio		TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	4.862.012		-		4.862.012
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	167.800	-	-	-	167.800
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	580.929	3.032.832	-	-	(2.451.903)
Con origen en ejercicios anteriores	2.933.238	3.268.209	-	-	(334.971)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Compensación participación en resultados de Grupo CESCE Servicios Tecnológicos, A.I.E.	-	-			-
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					2.242.938
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					1.570.057
Base imponible					672.881
Cuota					168.220
Deducciones					
Doble imposición internacional					-
I+D+i GCST 2018					-
Reversión medidas temporales AIE					-
Cuota líquida					168.220
Retenciones a cuenta					-
Líquido pagar					168.220

Los aumentos de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por el ajuste por deterioro contable de la cartera y por la aplicación de la disposición transitoria decimosexta del RDL 3/2016 que prevé la reversión de pérdidas por deterioro que fueron fiscalmente deducibles con anterioridad al 1-1-2013. Por su parte las disminuciones de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por la reversión del deterioro contable de la cartera y por la exención de los dividendos percibidos.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2019, es la siguiente (expresado en euros):

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio		TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(1.208.936)		-		(1.208.936)
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	172.965	-	-	-	172.965
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	3.288.466	2.467.684	-	-	820.782
Con origen en ejercicios anteriores	2.952.371	430.728	-	-	2.521.643
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Compensación participación en resultados de Grupo CESCE Servicios Tecnológicos, A.I.E.	261	10			251
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					2.306.705
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					1.614.693
Base imponible					692.012
Cuota					173.003
Deducciones					
Doble imposición internacional					-
I+D+i GCST 2018					(38)
Reversión medidas temporales AIE					(1)
Cuota líquida					172.964
Retenciones a cuenta					-
Líquido pagar					172.964

Los aumentos de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por el ajuste por deterioro contable de la cartera y por la aplicación de la disposición transitoria decimosexta del RDL 3/2016 que prevé la reversión de pérdidas por deterioro que fueron fiscalmente deducibles con anterioridad al 1-1-2013. Por su parte las disminuciones de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por la exención de los dividendos percibidos.

- El detalle del deterioro fiscal de las empresas participadas reconocido hasta 31/12/2020 es el siguiente (expresado en euros):

SOCIEDAD	Diferencia Fondos Propios (2020-2019)	Deterioro Fiscal ejercicios anteriores	Deterioro Fiscal pendiente	Recuperación Fiscal en 2020 del deterioro deducido en ejº anteriores
Cesca Chile Aseguradora, S.A.	(443.350)	-	-	-
SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	74.479	-	-	-
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	(122.023)	-	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A.	(87.832)	383.615	-	-
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	(1.497.727)	2.152.823	-	-
Cesce Argentina S.A. Seguros de Crédito y Garantías	-	396.800	-	-
Cesce México S.A. de C.V.	(482.318)	-	-	-
Cesce Fianzas México S.A. de CV	(551.097)	-	-	-
Cesce Servicios, S.A. de CV	(19.929)	-	-	-
Total	(3.129.797)	2.933.238	-	-

El detalle del deterioro fiscal de las empresas participadas reconocido hasta 31/12/2019 es el siguiente (expresado en euros):

SOCIEDAD	Diferencia Fondos Propios (2019-2018)	Deterioro Fiscal ejercicios anteriores	Deterioro Fiscal pendiente	Recuperación Fiscal en 2018 del deterioro deducido en ejº anteriores
Cesce Chile Aseguradora, S.A.	(672.191)	-	-	-
SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.339.282	-	-	-
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	28.580	-	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A.	402.748	786.382	383.615	-
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	(257.525)	4.305.647	2.152.823	-
Cesce Argentina S.A. Seguros de Crédito y Garantías	(289.172)	793.600	396.800	-
Cesce México S.A. de C.V.	279.089	-	-	-
Cesce Fianzas México S.A. de CV	(509.843)	-	-	-
Cesce Servicios, S.A. de CV	37.418	-	-	-
Total	1.358.387	5.885.609	2.933.238	-

b) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2020

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar son las siguientes (expresado en euros):

Año	Importes	
	2020	2019
2010	-	881.080
2011	-	678.070
2012	12.440.669	12.451.576
2013	307.395	307.395
2015	75.286	75.286
Total	12.823.350	14.393.407

Por aplicación estricta del criterio de prudencia valorativa la sociedad no ha registrado este crédito fiscal en su Activo, ya que provienen en su mayoría de deterioros de sus filiales.

10.2 Otros impuestos

a) Créditos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos que componen este epígrafe es el siguiente (expresado en euros):

	2020	2019
Créditos con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública deudora por IVA	438.153	397.626
Total	438.153	397.626

b) Deudas con las Administraciones públicas

El detalle de los saldos que componen este epígrafe es el siguiente (expresado en euros):

	2020	2019
Deudas con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública por impuesto sobre sociedades	168.220	172.964
- Hacienda pública acreedora por IRPF e IRNR	9.961	187
Total	178.181	173.151

10.3 Ejercicios pendientes de comprobación

La sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2016.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales abreviadas.

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Importe neto de la cifra de negocios

El importe recogido en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recogen los ingresos por la prestación de servicios a las compañías del grupo por importe de 1.911.930 euros (1.516.540 euros en 2019) y las sumas recibidas en concepto de dividendos por parte de las mismas por importe de 3.032.832 euros (2.467.684 en 2019).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 4.944.762 euros (3.984.224 euros en el ejercicio 2019).

11.2 Gastos de personal

El detalle por conceptos de las cargas sociales de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente (expresado en euros):

	2020	2019
Sueldos, salarios y asimilados	54.832	54.832
Sueldos y salarios	54.832	54.832
Cargas sociales	-	-
Total	54.832	54.832

A cierre de los ejercicios 2020 y 2019 el epígrafe de Sueldos, salarios y asimilados incluye exclusivamente las dietas pagadas a los Consejeros de la Sociedad por su asistencia a las sesiones del Consejo de Administración.

11.3 Otros gastos de explotación

El detalle por conceptos de otros gastos de explotación de los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente (expresado en euros):

	2020	2019
Servicios exteriores	1.858.806	1.595.362
Reparación y conservación	29.077	24.154
Servicios profesionales independientes	6.451	7.949
Primas de seguros	51.729	53.115
Servicios bancarios	9.713	276
Asistencia Técnica informática	504.311	642.918
Auditorías y Consultorías	128.321	88.819
Externalizaciones	118.618	135.277
Gastos de Información	1.010.572	642.842
Otros servicios	14	13
Tributos	154.573	126.290
Pérdidas de créditos comerciales incobrables	-	-
Total	2.013.379	1.721.652

En los ejercicios 2020 y 2019 no se han reconocido Pérdidas de créditos incobrables con las Compañías del Grupo.

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 20 de enero de 2021 se adquirió un 0,29% adicional del capital de Segurexpo de Colombia, S.A. por un importe de 25.925 euros. CIAC posee el 49,97% del capital de dicha entidad (14.777.983.800 acciones sobre un capital total compuesto por 29.572.473.767 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 49,68% del capital de dicha entidad (14.690.258.879 acciones sobre un capital total compuesto por 29.572.473.767 acciones).

Con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre; las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre; y las normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre. Asimismo, con fecha 13 de febrero de 2021, se publicó la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

Los cambios de las normas son de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021 y se centran en los criterios de reconocimiento, valoración y desglose de ingresos por la entrega de bienes y servicios, instrumentos financieros, contabilidad de coberturas, valoración de las existencias de materias primas cotizadas por los intermediarios que comercialicen con las mismas y en la definición de valor razonable.

En este sentido, las cuentas anuales individuales correspondientes al primer ejercicio que se inicie a partir del 1 de enero de 2021 se presentarán incluyendo información comparativa si bien no existe obligación de expresar de nuevo la información del ejercicio anterior. Únicamente se mostrará expresada de nuevo la información comparativa en el supuesto de que todos los criterios aprobados por el Real Decreto se puedan aplicar sin incurrir en un sesgo retrospectivo, sin perjuicio de las excepciones establecidas en las disposiciones transitorias.

La aplicación de las normas, en general, es retroactiva, aunque con soluciones prácticas alternativas. No obstante, la aplicación de la contabilidad de coberturas es prospectiva, los criterios de clasificación de instrumentos financieros se pueden aplicar prospectivamente y los criterios de ingresos por ventas y prestación de servicios se pueden aplicar de forma prospectiva a los contratos iniciados a partir del 1 de enero de 2021.

Los Administradores de la Sociedad están llevando a cabo una evaluación de las opciones de transición aplicables y de los impactos contables que supondrán estas modificaciones, si bien a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales individuales no disponen todavía de suficiente información para concluir sobre los resultados de este análisis.

OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Con carácter general, las operaciones entre empresas 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.

Las operaciones con partes vinculadas son pertenecientes al tráfico normal de la Sociedad.

A continuación mostramos el volumen de transacciones con las partes vinculadas (expresado en euros):

	2020		2019	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
1. Entidad Dominante	1.234.824	-	652.838	36.219
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.234.824	-	652.838	36.219
Intereses de préstamos	-	-	-	-
2. Empresas del Grupo	112.568	4.944.762	309.323	3.948.004
Cesce Brasil Garantías y Crédito SA				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	176.922	-	203.662
Cesce Brasil Serviços e gestão de riscos LTDA.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	84.578	175.231	1.057
Cesce Chile Aseguradora, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	67.496	131.501	79.567	104.949
CESCE Servicios Chile, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	35.639	-	30.976	-
Segurexpo de Colombia, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	288.386	-	286.683
SECREX, Cia. de Seguros de Crédito y Garantías S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	9.433	271.430	13.393	204.052
Dividendos distribuidos		3.032.832		2.467.684
Cesce México S.A. de C.V.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	959.113	10.156	679.917
3. Otras partes vinculadas	-	-	690.258	-
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos, A.I.E.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos			690.258	-
Total	1.347.392	4.944.762	1.652.420	3.984.224

Los saldos deudores y acreedores entre partes a finales de los ejercicios 2020 y 2019 ascienden a (expresado en euros):

	2020		2019	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
1. Entidad Dominante	-	-	-	275.609
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.	-	-	-	275.609
2. Empresas del Grupo	87.034	-	203.242	51.185
Cesce Brasil Garantías y Crédito SA	64.911	-	59.193	-
Cesce Brasil Serviços e gestão de riscos LTDA.	22.123	-	1.057	1.979
Cesce Chile Aseguradora, S.A.	-	-	41.243	32.012
CESCE Servicios Chile, S.A.	-	-	-	5.337
Segurexpo de Colombia, S.A.	-	-	101.750	-
Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	-	-	-	1.701
Cesce México S.A. de C.V.	-	-	-	10.156
Total	87.034	-	203.242	326.795

Las cuentas a cobrar y pagar tienen un vencimiento inferior a 12 meses. Las cuentas a pagar no están aseguradas y no devengan ningún interés.

En los ejercicios 2020 y 2019 no se han reconocido deterioros de valor por saldos con las Compañías del Grupo.

12.1 Consejo de Administración y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2020, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 54.832 euros en concepto de dietas (54.832 euros en el ejercicio 2019). (Ver Nota 11.2)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existían anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales del Consejo ni a los miembros de la Alta Dirección.

Ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni el personal de Alta Dirección han percibido remuneración alguna en concepto de participación en beneficios o primas. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

CESCE, sociedad de cabecera del Grupo, 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 y en consecuencia a los administradores de CIAC. La prima de dicho seguro es abonada por CESCE y posteriormente repercutida a cada sociedad. El importe de la prima asciende a 51.729 euros (53.115 euros en 2019).

Situación de conflicto de interés de los administradores

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 que 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 2020:

- (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, entendiendo por tales aquéllas 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 la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

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.

13. NEGOCIOS CONJUNTOS

La Sociedad participó como socio en Grupo Cesce Servicios Tecnológicos, A.I.E., hasta el tres de diciembre de 2019, fecha en la quedó extinguida y liquidada.

La extinción de la Agrupación se realizó para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 84.2 de la Ley 40/2015, de 1 de octubre de Régimen Jurídico de del Sector Público (LRJSP).

Los otros socios de dicha entidad y sus respectivas cuotas de participación hasta el 3 de diciembre de 2019 fueron las siguientes:

Participación en Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E.	
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (S.M.E.)	0,50%
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A.	50,00%
Compañía de Seguros y Reaseguros (S.M.E.)	
Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	19,00%
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	30,00%
Cesce Servicios Corporativos S.L. (S.M.E.)	0,50%
Total	100,00%

Las actividades en que se concretaba su objeto social era la prestación a sus socios de servicios tecnológicos y operativos, para el soporte de sus sistemas de negocio.

Una vez aprobada la liquidación y extinción de la Agrupación, se registró un activo final resultante de 820,56 euros cuya atribución a los socios se realizó con arreglo a la participación de sus socios, correspondiendo a CIAC 4,10 euros.

14. OTRA INFORMACIÓN

14.1 Estructura jerárquica por sexos

La Sociedad no tiene ni ha tenido empleados a lo largo de los ejercicios 2020 y 2019.

14.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios acordados por KPMG Auditores, S.L. por los servicios de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2020 han ascendido a 50.132 euros (49.342 euros en el ejercicio 2019) (IVA no incluido), no habiéndose devengado honorarios por otros servicios (0 euros en el ejercicio 2019).

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por KPMG Auditores, S.L. a las sociedades vinculadas por una relación de control a la Sociedad durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal" y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2020.

15. MEDIOAMBIENTAL

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.

CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

(Cifras expresadas en Euros)

1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS Y PARTICIPACIONES

Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (en adelante la CIAC o la Sociedad), se constituyó el 19 de junio de 2001 y, por tanto, su actividad se ha iniciado a partir de dicho momento.

Dicha actividad se ha centrado en las acciones permitidas por su objeto social. En concreto, la Sociedad:

- Ha actuado como prestador de servicios entre las distintas compañías aseguradoras que integran el Grupo CIAC, actuando como vehículo para la facturación de los servicios comunes.
- Ha continuado con la gestión de sus Filiales en Latinoamérica, potenciando seguro de crédito y caución, así como analizando la rentabilidad y viabilidad de las mismas.

2. INDICADORES CLAVE DEL EJERCICIO

Durante el ejercicio 2020 CIAC ha mantenido su presencia en Latinoamérica a través de sus filiales en Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. A lo largo del ejercicio se han producido las siguientes operaciones:

- Con fecha 12 de febrero de 2020 se llevó a cabo una aportación de capital en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 270.000 USD (256.849 euros). CIAC pasaba a poseer el 99,91% del capital de dicha entidad (43.199.872 acciones sobre un capital total compuesto por 43.237.866 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,86% del capital de dicha entidad (27.474.877 acciones sobre un capital total compuesto por 27.512.871 acciones). Posteriormente, con fecha 9 de junio de 2020 se llevó a cabo la venta de la participación que CIAC poseía en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 145.000 USD (128.388 euros).
- Con fecha 19 de mayo de 2020 se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Chile Aseguradora, S.A. por un importe de 1.000.000 euros. CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad (1.810.518 acciones sobre un capital total compuesto por 1.810.519 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,99% del capital de dicha entidad (1.382.441 acciones sobre un capital total compuesto por 1.382.442 acciones).
- Con fecha 10 de septiembre de 2020 se ha llevado a cabo una aportación de capital en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 81.884 euros.

CIAC posee el 73,13% del capital de dicha entidad (42.833.915.630 acciones sobre un capital total compuesto por 58.574.500.000 acciones), hasta esta ampliación poseía el 73,13% del capital de dicha entidad (8.176.722.424 acciones sobre un capital total compuesto por 11.181.500.000 acciones).

- Con fecha 30 de noviembre de 2020 se aprobó una aportación de capital en Cesce Fianzas México, S.A. de C.V. por un importe de 5 millones de pesos mexicanos, mediante la admisión de un nuevo accionista, Cesce Servicios, S.A. de C.V. De esta forma, CIAC pasa a poseer un 95,31% directamente y un 4,63% indirectamente del capital de dicha entidad. Hasta esta ampliación poseía el 99,99% del capital de Cesce Fianzas México, S.A. de C.V.

El período medio de pago en el año 2020 ha sido de 15 días y en 2019 fue de 18 días.

La Compañía ha reforzado su posicionamiento como referente del mercado asegurador en Latinoamérica en los ramos de Crédito y de Caución.

Al cierre del ejercicio 2020 la Compañía presenta en su Cuenta de Resultados un resultado de explotación positivo por importe de 5.032.243 euros. El resultado del ejercicio asciende a un beneficio de 4.862.012 euros, una vez incorporado el resultado financiero y el gasto por impuesto de sociedades.

3. EXPECTATIVAS Y OBJETIVOS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO Y FUTUROS

En el ejercicio 2021 CIAC mantendrá como actividad principal la prestación de servicios auxiliares de empresa a las entidades que integran el Grupo CESCE, aunque con un perfil de actividad más amplio. Como consecuencia de lo anterior, los presupuestos de gastos e ingresos para el ejercicio 2021 han aumentado.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Los riesgos e incertidumbres de la Sociedad son los propios de una entidad holding, cuyo objeto social es la gestión y administración de los fondos propios de entidades aseguradoras no residentes en territorio Español. CIAC presta servicios exclusivamente a sus sociedades vinculadas en Latinoamérica.

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

- a) Al riesgo del tipo de cambio, que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.
- b) El riesgo legal, por modificaciones regulatorias futuras en los países donde residen sus sociedades vinculadas que pudieran afectar a las necesidades de capital de dichas entidades.

5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2020, la Sociedad no ha llevado a cabo actividades de I+D+i y, por lo tanto, no ha realizado gasto alguno de investigación y desarrollo propiamente dicho.

6. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medio ambiental que pudieran ser significativas en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

La Sociedad no tiene acciones propias al cierre del ejercicio 2020, ni ha realizado transacciones con acciones propias durante el período.

La Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre del 2020 ni ha operado con los mismos durante el ejercicio finalizado en dicha fecha.

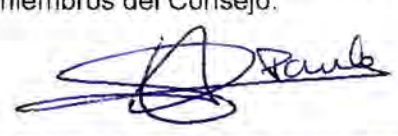
Por último, a la fecha de formulación de estas cuentas no ha surgido ningún hecho significativo digno de mención que no esté recogido en ellas.

DÑA. ELENA ARIZON FANLO, Secretario del Consejo de Administración de CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CREDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL), hago constar que las Cuentas Anuales abreviadas y el Informe de Gestión de CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CREDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL), correspondientes al Ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2020 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 10 de marzo de 2021 con la asistencia de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:

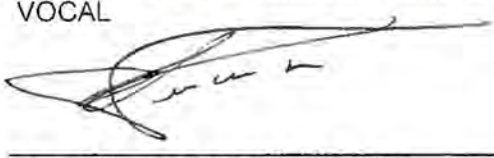
D. Fernando Salazar Palma	Presidente
D ^a . Paula de las Casas Fuentes	Vocal
D. Pablo Cabanas Godino	Vocal
D. Ricardo Santamaría Burgos	Vocal
D. Pedro Morera Pelegri	Vocal
D. Andrés Sánchez Hontoria	Vocal
D. Thomas A. Lallinger	Vocal
D. Christian Eichenberg	Vocal
D. Victor Cabezas López	Vocal

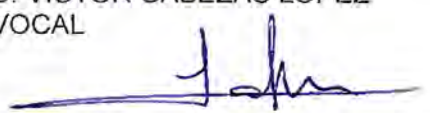
La formulación de las Cuentas Anuales abreviadas y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento extendido en 47 hojas, referenciadas de la 1 a 47, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 46 y estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.

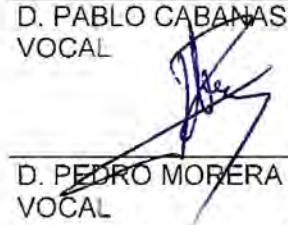

D. FERNANDO SALAZAR PALMA
PRESIDENTE

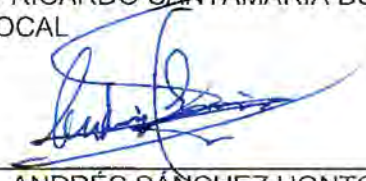

D^a. PAULA DE LAS CASAS FUENTES
VOCAL


D. VÍCTOR CABEZAS LÓPEZ
VOCAL


D. PABLO CABANAS GODINO
VOCAL


D. RICARDO SANTAMARÍA BURGOS
VOCAL


D. PEDRO MORERA PELEGRI
VOCAL

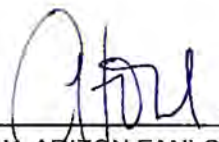

D. ANDRÉS SÁNCHEZ HONTORIA
VOCAL


D. THOMAS A. LALLINGER
VOCAL



D. CHRISTIAN EICHENBERG
VOCAL

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes extendiendo la presente Diligencia en Madrid a 10 de marzo de 2021.



DÑA. ELENA ARIZON FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO