



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

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Consorcio Internacional de
Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad
Mercantil Estatal) correspondientes al ejercicio
finalizado el 31.12.2025)**



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales 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 de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.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* de nuestro informe.

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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 a 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 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 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, 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 del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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



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

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



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 del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Jorge Segovia Delgado
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 21.903

6 de abril de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02315

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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
e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025**

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

I. BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

(Cifras expresadas en Euros)

ACTIVO		2025	2024
A) ACTIVO NO CORRIENTE		39.727.224	38.490.330
I. Inmovilizado intangible	<i>Nota 6</i>	204.630	258.886
5. Aplicaciones informáticas		176.209	255.089
6. Otro inmovilizado intangible		28.421	3.797
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<i>Nota 7</i>	39.522.594	38.231.444
1. Instrumentos de patrimonio		39.522.594	38.231.444
B) ACTIVO CORRIENTE		17.539.443	11.011.166
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		406.678	326.333
3. Deudores varios	<i>Nota 7</i>	-	1.739
5. Activos por impuesto corriente	<i>Nota 10</i>	114.698	54.359
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	<i>Nota 10</i>	291.980	270.235
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		-	35.629
2. Créditos a empresas		-	35.629
V. Inversiones financieras a corto plazo	<i>Nota 7</i>	10.043.720	9.526.409
5. Otros activos financieros		10.043.720	9.526.409
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<i>Nota 7</i>	7.089.045	1.122.795
1. Tesorería		7.089.045	1.122.795
TOTAL ACTIVO		57.266.667	49.501.496

PASIVO		2025	2024
A) PATRIMONIO NETO		57.154.712	49.405.120
A-1) Fondos propios		57.154.712	49.405.120
I. Capital Social	<i>Nota 8</i>	32.599.200	32.599.200
1. Capital escriturado		32.599.200	32.599.200
III. Reservas	<i>Nota 8</i>	14.566.173	7.846.933
1. Legal y Estatutaria		4.075.305	3.179.406
5. Reservas Voluntarias		10.490.868	4.667.527
VII. Resultado del ejercicio	<i>Nota 3</i>	9.989.339	8.958.987
C) PASIVO CORRIENTE		111.955	96.376
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		111.955	96.376
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<i>Notas 7 y 13</i>	-	93.261
3. Acreedores varios	<i>Nota 7</i>	110.863	2.359
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	<i>Nota 10</i>	1.092	756
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		57.266.667	49.501.496

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

**II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en Euros)

		2025	2024
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	<i>Notas 11 y 13</i>	10.704.525	9.670.782
b) Prestaciones de servicios		1.521.108	1.449.972
c) Dividendos recibidos	<i>Nota 7</i>	9.183.417	8.220.810
4. Aprovisionamientos		(28.946)	(31.941)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(28.946)	(31.941)
6. Gastos de personal	<i>Nota 11</i>	(53.119)	(54.832)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(53.119)	(54.832)
7. Otros gastos de explotación	<i>Nota 11</i>	(2.098.523)	(1.934.690)
a) Servicios exteriores		(1.661.426)	(1.520.877)
b) Tributos		(437.097)	(413.813)
8. Amortización del inmovilizado	<i>Nota 6</i>	(160.357)	(206.199)
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	<i>Notas 6 y 7</i>	1.291.040	1.251.887
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		9.654.620	8.695.007
14. Ingresos financieros		334.889	264.117
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		334.889	264.117
b 2) De terceros		334.889	264.117
15. Gastos financieros		(170)	(137)
b) Por deudas con terceros		(170)	(137)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		334.719	263.980
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.989.339	8.958.987
19. Impuestos sobre beneficios	<i>Nota 10</i>	-	-
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 19)		9.989.339	8.958.987
A 5) RESULTADO DEL EJERCICIO	<i>Nota 3</i>	9.989.339	8.958.987

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

**III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A
LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en Euros)

		Ejercicio finalizado a 31/12/2025	Ejercicio finalizado a 31/12/2024
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	<i>Nota 3</i>	9.989.339	8.958.987
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 GANANCIASO (VI+VII+VIII+IX)		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		9.989.339	8.958.987

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en Euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
D. SALDO FINAL AÑO 2023	32.599.200	4.761.715	(5.285.514)	8.779.279	40.854.680
I. Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2023 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2024	32.599.200	4.761.715	(5.285.514)	8.779.279	40.854.680
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.958.987	8.958.987
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(408.547)	-	-	(408.547)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	3.493.765	5.285.514	(8.779.279)	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	3.493.765	5.285.514	(8.779.279)	-
D. SALDO FINAL AÑO 2024	32.599.200	7.846.933	-	8.958.987	49.405.120
I. Ajustes por cambios de criterio 2024 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2024 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2025	32.599.200	7.846.933	-	8.958.987	49.405.120
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9.989.339	9.989.339
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(2.239.747)	-	-	(2.239.747)
4. (-) Distribución de dividendos	-	(2.239.747)	-	-	(2.239.747)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	8.958.987	-	(8.958.987)	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	8.958.987	-	(8.958.987)	-
D. SALDO FINAL AÑO 2025	32.599.200	14.566.173	-	9.989.339	57.154.712

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 y 2024

(Cifras expresadas en Euros)

		2025	2024
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	Nota 3	9.989.339	8.958.987
2. Ajustes del resultado		(1.465.402)	(1.309.668)
a) Amortización del inmovilizado (+)	Nota 6	160.357	206.199
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	Nota 7	(1.291.150)	(1.251.887)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	Nota 6	110	-
g) Ingresos financieros (+/-)		(334.889)	(264.117)
h) Gastos financieros (+/-)		170	137
3. Cambios en el capital corriente		(64.766)	(20.603)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(80.345)	(33.663)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		15.579	13.060
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		8.459.171	7.628.716
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(9.779.583)	(9.355.833)
b) Inmovilizado intangible	Nota 6	(106.211)	(93.405)
d) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas		35.629	-
e) Otros activos financieros		(9.709.001)	(9.262.428)
7. Cobros por desinversiones (+)		9.526.409	3.048.390
e) Otros activos financieros		9.526.409	3.048.390
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 - 6)		(253.174)	(6.307.443)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(2.239.747)	(408.547)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		(2.239.747)	(408.547)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)		5.966.250	912.726
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.122.795	210.069
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	Nota 7	7.089.045	1.122.795
Variación de efectivo o equivalentes		5.966.250	912.726

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

V. MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(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

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales 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 Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre y las 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 2025, que han sido formuladas con fecha 10 de marzo de 2026 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) 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.

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

c) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2025 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente conforme al RD 1514/2007 y sus posteriores modificaciones.

d) 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 489.250 miles de euros (423.650 miles de euros en 2024).
- Un aumento de las reservas de 34.213 miles de euros (30.507 miles de euros en 2024).
- Un aumento del resultado del ejercicio de 4.990 miles de euros (aumento de 3.956 miles de euros en 2024).

El Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado, junto con estas cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 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. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2025 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:	9.989.339
Pérdidas y Ganancias	9.989.339
Distribución:	9.989.339
Dividendos	3.496.269
Reserva Legal y Estatutaria	998.934
Reservas Voluntarias	5.494.136

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, efectuada durante el 2025, se presenta en el Estado 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 2025 y 2024 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.

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 2025 y 2024 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 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 2025 y 2024 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 diferencian 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, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, en los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación (expresado en euros):

Ejercicio 2025

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2024	Aumentos	Trasposos	Bajas	Saldo al 31/12/2025
Aplicaciones informáticas					
Coste	1.536.721		81.586	(26.014)	1.592.293
Amortización acumulada	(1.281.631)	(160.357)	-	25.904	(1.416.084)
Total Neto	255.090	(160.357)	81.586	(110)	176.209
Anticipo Inmovilizado Intangible					
Coste	3.796	106.211	(81.586)	-	28.421
Total Neto	3.796	106.211	(81.586)	-	28.421
TOTAL					
Coste	1.540.517	106.211	-	(26.014)	1.620.714
Amortización acumulada	(1.281.631)	(160.357)	-	25.904	(1.416.084)
Total Neto	258.886	(54.146)	-	(110)	204.630

Ejercicio 2024

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2023	Aumentos	Trasposos	Bajas	Saldo al 31/12/2024
Aplicaciones informáticas					
Coste	1.427.983	17.036	91.702	-	1.536.721
Amortización acumulada	(1.075.432)	(206.199)	-	-	(1.281.631)
Total Neto	352.551	(189.163)	91.702	-	255.090
Anticipo Inmovilizado Intangible					
Coste	19.129	76.369	(91.702)	-	3.796
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	19.129	76.369	(91.702)	-	3.796
TOTAL					
Coste	1.447.112	93.405	-	-	1.540.517
Amortización acumulada	(1.075.432)	(206.199)	-	-	(1.281.631)
Total Neto	371.680	(112.794)	-	-	258.886

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de correcciones anteriores sobre ningún elemento del inmovilizado intangible.

A 31 de diciembre de 2025 existe inmovilizado intangible en uso y totalmente amortizado por importe de 1.062.407 euros (848.825 euros a 31 de diciembre de 2024).

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se adquirieron ni vendieron inmovilizaciones intangibles a entidades del grupo ni asociadas.

R.

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 2025							
Inversiones financieras							
Activos financieros a coste amortizado	-	-	10.043.720	-	-	-	10.043.720
Total	-	-	10.043.720	-	-	-	10.043.720
Ejercicio 2024							
Préstamos y partidas a cobrar							
Deudores Varios	-	-	1.739	-	-	-	1.739
Inversiones financieras							
Activos financieros a coste amortizado	-	-	9.526.409	-	-	-	9.526.409
Total	-	-	9.528.148	-	-	-	9.528.148

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 2025							
Débitos y partidas a pagar							
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	110.863	-	-	-	110.863
Total	-	-	110.863	-	-	-	110.863
Ejercicio 2024							
Débitos y partidas a pagar							
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	93.261	-	-	-	93.261
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	2.359	-	-	-	2.359
Total	-	-	95.620	-	-	-	95.620

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 2025:

ACTIVOS FINANCIEROS	2026	2027	2028	2029	2030	Años Posteriores	Total
Inversiones Financieras a corto plazo	10.043.720	-	-	-	-	-	10.043.720
- Créditos a Terceros	10.043.720	-	-	-	-	-	10.043.720
Total	10.043.720	-	-	-	-	-	10.043.720

PASIVOS FINANCIEROS	2026	2027	2028	2029	2030	Años Posteriores	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	110.863	-	-	-	-	-	110.863
- Acreeedores Varios	110.863	-	-	-	-	-	110.863
Total	110.863	-	-	-	-	-	110.863

Ejercicio 2024:

ACTIVOS FINANCIEROS	2025	2026	2027	2028	2029	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.739	-	-	-	-	-	1.739
- Deudores Varios	1.739	-	-	-	-	-	1.739
Inversiones Financieras a corto plazo	9.526.409	-	-	-	-	-	9.526.409
- Otros Activos Financieros	9.526.409	-	-	-	-	-	9.526.409
Total	9.528.148	-	-	-	-	-	9.528.148

PASIVOS FINANCIEROS	2025	2026	2027	2028	2029	Años Posteriores	Total
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	95.620	-	-	-	-	-	95.620
- Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 13)	93.261	-	-	-	-	-	93.261
- Acreeedores Varios	2.359	-	-	-	-	-	2.359
Total	95.620	-	-	-	-	-	95.620

7.3 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas (cifras expresadas en euros):

	Cesce Colombia S.A. Compañía de Seguros	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	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2025 ⁽¹⁾	2025	2025 ⁽¹⁾	2025
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	94,90%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	5,75%	0,00%	100,00%
Total	94,90%	5,75%	100,00%	100,00%
Capital	2.965.552	131.924	12.466.047	311.380
Reservas	2.033.622	1.042.927	-	213.319
- Legal y Estatutarias	1.836.252	32.834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	197.370	1.010.093	-	213.319
Prima de emisión	232.374	183.519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.927.475	(474.162)	(7.709.787)	-
Resultado neto del ejercicio	352.836	898.500	154.676	296.516
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(271.688)	-	(3.599)	(6.900)
Patrimonio Neto	7.240.171	1.782.708	4.907.337	814.315
Valor teórico contable de la participación total	6.870.923	102.506	4.907.337	814.315
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	497.748		-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-		-	-
Deterioro con origen en el resultado	-		(36.729)	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-		(26.831.235)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-		-	-
Deterioro al final del ejercicio	-		(26.867.964)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor de coste al inicio del ejercicio	13.227.223		30.118.653	-
Movimientos de capital del ejercicio	-		-	-
Deterioro al final del ejercicio	-		(26.867.964)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	13.227.223		3.250.689	-
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

	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	Añanzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2025 ⁽¹⁾	2025 ⁽¹⁾	2025
Fración 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	5.062.427	6.925.399	2.368
Reservas	99.939	495.672	474
- Legal y Estatutarias	99.939	495.672	474
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	720.502	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(416.201)	315.991	334.634
Resultado neto del ejercicio	(300.366)	(300.136)	(10.437)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(10.335)	(71.329)	(253)
Patrimonio Neto	4.435.464	8.086.099	326.786
Valor teórico contable de la participación total	4.432.945	4.123.911	323.518
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	(855.224)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(3.198.301)	-	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(4.053.525)	-	(3.054)
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	6.032.169	5.485.819	3.054
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(4.053.525)	-	(3.054)
Valor según libros al cierre del ejercicio	1.978.644	5.485.819	-
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

	Cesce Peru S.A. Compañía de Seguros	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, 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
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2025 ⁽¹⁾	2025 ⁽¹⁾	2025
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:			
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%
Total	97,13%	99,99%	99,99%
Capital	9.129.463	10.476.458	49.483
Reservas	3.195.312	-	-
- Legal y Estatutarias	3.195.312	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	7.748.192	(4.531.252)	(15.365)
Resultado neto del ejercicio	15.713.458	277.037	37.788
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	296.619	57.538	589
Patrimonio Neto	36.083.044	6.279.781	72.495
Valor teórico contable de la participación total	35.047.461	6.279.153	72.488
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	8.685.669	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	8.220.810	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(6.786.179)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	2.183.103	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(4.603.076)	-
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	7.559.667	12.623.628	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(4.603.076)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	8.020.552	-
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

a

Al 31 de diciembre de 2024, 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	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2024 ⁽¹⁾	2024	2024 ⁽¹⁾	2024
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	94,90%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	5,75%	0,00%	100,00%
Total	94,90%	5,75%	100,00%	100,00%
Capital	2.881.421	131.924	12.487.583	311.918
Reservas	1.852.364	447.647	-	-
- Legal y Estatutarias	1.660.584	32.834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	191.780	414.813	-	-
Prima de emisión	225.781	183.519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.297.486	595.281	(7.502.233)	(75.264)
Resultado neto del ejercicio	1.291.675	976.112	(240.918)	307.636
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(69.310)	(555.309)	20.045	(25.596)
Patrimonio Neto	7.479.418	1.779.174	4.764.476	518.694
Valor teórico contable de la participación total	7.097.967	102.302	4.764.476	518.694
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)			-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	966.021		-	-
Deterioro con origen en el resultado			(36.729)	
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-		(26.831.235)	
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-		-	
Deterioro al final del ejercicio	-	-	(26.867.964)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor de coste al inicio del ejercicio	13.227.223		30.118.653	
Movimientos de capital del ejercicio	-		-	
Deterioro al final del ejercicio	-		(26.867.964)	
Valor según libros al cierre del ejercicio	13.227.223	-	3.250.689	-
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

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
	2024 ⁽¹⁾	2024 ⁽¹⁾	2024
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	4.960.852	6.786.444	2.320
Reservas	97.934	460.831	464
- Legal y Estatutarias	97.934	460.831	464
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	706.045	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(476.471)	289.735	344.051
Resultado neto del ejercicio	73.892	48.252	(16.855)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(8.260)	(66.208)	-
Patrimonio Neto	4.647.946	8.225.100	329.980
Valor teórico contable de la participación total	4.645.306	4.194.801	326.680
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(4.545.062)	(459.259)	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	1.346.761	459.259	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.198.301)	-	(3.054)
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	6.032.169	5.485.819	3.054
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.198.301)	-	(3.054)
Valor según libros al cierre del ejercicio	2.833.868	5.485.819	-
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

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, 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
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2024 ⁽¹⁾	2024 ⁽¹⁾	2024
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:			
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%
Total	97,13%	99,99%	99,99%
Capital	8.418.878	10.739.507	50.726
Reservas	2.946.607	-	-
- Legal y Estatutarias	2.946.607	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5.261.751	(4.883.716)	(22.154)
Resultado neto del ejercicio	12.589.575	240.934	6.463
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	496.911	29.960	(60)
Patrimonio Neto	29.713.722	6.126.686	34.975
Valor teórico contable de la participación total	28.860.938	6.126.073	34.972
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	8.220.810	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	5.339.426	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(7.596.628)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	810.449	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(6.786.179)	-
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	7.559.667	12.623.628	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(6.786.179)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	5.837.449	-
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

Asimismo, como se indica en las Notas 2.b) 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 2025-2030. 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 2024):

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)		Tasa de crecimiento perpetuo (g)	
	2025	2024	2025	2024
Brasil	20,2% - 19,9%	19,0% - 18,2%	3,2%	3,2%
Colombia	17,6% - 19,6%	17,0% - 18,5%	3,0%	3,0%
Chile	15,9% - 14,8%	12,6% - 11,9%	2,5%	2,8%
Perú	12,3% - 14,3%	13,0% - 14,6%	2,0%	2,1%
México	17,9% - 19,5%	16,2% - 16,9%	3,2%	3,0%

En el ejercicio 2025 se han realizado las siguientes adquisiciones o cambios en el capital de las filiales (expresado en euros):

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2024	Ampliaciones de capital en 2025	Bajas en 2025	Coste de Adquisición a 31/12/2025	Deterioro Acumulado a 31/12/2024	Dotación/ Reversión del Deterioro en 2025	Bajas en 2025	Deterioro Acumulado a 31/12/2025	Valor Contable en libros a 31/12/2025
CESCE CHILE	12.623.628	-	-	12.623.628	(6.786.179)	2.183.103	-	(4.603.076)	8.020.552
CESCE PERÚ	7.559.667	-	-	7.559.667	-	-	-	-	7.559.667
CESCE COLOMBIA	13.227.223	-	-	13.227.223	-	-	-	-	13.227.223
CESCE BRASIL	30.118.653	-	-	30.118.653	(26.831.235)	(36.729)	-	(26.867.964)	3.250.689
CESCEMEX	5.485.819	-	-	5.485.819	-	-	-	-	5.485.819
CESCE FIANZAS MÉXICO	6.032.169	-	-	6.032.169	(3.198.301)	(855.224)	-	(4.053.525)	1.978.644
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054	-	-	3.054	(3.054)	-	-	(3.054)	-
Total	75.050.213	-	-	75.050.213	(36.818.769)	1.291.150	-	(35.527.619)	39.522.594

A lo largo del ejercicio 2025 la Sociedad no ha realizado operaciones de capital. Sin embargo, durante este ejercicio se ha cambiado la denominación social de dos filiales:

- Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. cambia su razón social a Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros.
- Segurexpo de Colombia, S.A. cambia su razón social a Cesce Colombia S.A. Compañía de Seguros.

Todas las sociedades participadas han sido auditadas por KPMG.

En el ejercicio 2024 se han realizado las siguientes adquisiciones o cambios en el capital de las filiales (expresado en euros):

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2023	Ampliaciones de capital en 2024	Bajas en 2024	Coste de Adquisición a 31/12/2024	Deterioro Acumulado a 31/12/2023	Dotación/ Reversión del Deterioro en 2024	Bajas en 2024	Deterioro Acumulado a 31/12/2024	Valor Contable en libros a 31/12/2024
CESCECHILE	12.623.628	-	-	12.623.628	(7.596.628)	810.449	-	(6.786.179)	5.837.449
SECUREX	7.559.667	-	-	7.559.667	-	-	-	-	7.559.667
SEGUREXPO	13.227.223	-	-	13.227.223	-	-	-	-	13.227.223
CESCEBRASIL	30.118.653	-	-	30.118.653	(25.466.653)	(1.364.582)	-	(26.831.235)	3.287.418
CESCEMEX	5.485.819	-	-	5.485.819	(459.259)	459.259	-	-	5.485.819
CESCE FIANZAS MÉXICO	6.032.169	-	-	6.032.169	(4.545.062)	1.346.761	-	(3.198.301)	2.833.868
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054	-	-	3.054	(3.054)	-	-	(3.054)	-
Total	75.050.213	-	-	75.050.213	(38.070.656)	1.251.887	-	(36.818.769)	38.231.444

A lo largo del ejercicio 2024 la Sociedad no realizó operaciones de capital.

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 valoraron la posibilidad de pérdida como posible. Con fecha 25 de febrero de 2022, Cesce emitió otra carta de garantía para cubrir el importe al que llegase a ser condenada por sentencia firme, a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., de forma que 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 en los mismos términos a favor de Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito para, en caso necesario, hacer frente a un posible efecto adverso de dicho litigio. La valoración actualizada a diciembre de 2025 es de 91.051.044,20 reales brasileños (83.852.359,61 reales brasileños a diciembre de 2024).

7.4 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de Préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se resume como sigue (expresado en euros):

	2025	2024
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Deudores Varios	-	1.739
Total	-	1.739
Total Préstamos y partidas a cobrar	-	1.739

7.5 Débitos y partidas a pagar

El detalle de Débitos y partidas a pagar a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se resume como sigue (expresado en euros):

	2025	2024
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo:		
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	93.261
- Acreedores varios	110.863	2.359
Total	110.863	95.620
Total Débitos y partidas a pagar	110.863	95.620

El saldo de Proveedores, empresas del Grupo y Asociadas existente a cierre del ejercicio 2024 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 2025 y 2024 corresponden principalmente a saldos a pagar a acreedores por prestación de servicios.

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 2025 y 2024.

	2025	2024
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	15,59	13,46
Ratio de operaciones pagadas	15,58	14,11
Resto de operaciones pendientes de pago	15,94	1,00
	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Total pagos realizados	1.980.355	1.804.652
Total pagos pendientes	108.105	93.261

Cifras expresadas en miles de euros	2025	2024
Nº facturas pagadas < 60 días	131 (90,34%)	152 (100%)
Volumen monetario facturas pagadas < 60 días	1.974 (99,69%)	1.805 (100%)

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):

	2025	2024
Caja	-	-
Tesorería	7.089.045	1.122.795
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.089.045	1.122.795

8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este capítulo durante los ejercicios 2025 y 2024 se detalla a continuación:

8.1 Capital suscrito

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han llevado a cabo operaciones sobre el capital social.

El capital social de la entidad a 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 2025 y 2024 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Accionistas	2025		2024	
	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 2025 asciende a 4.075.305 euros (3.179.406 euros en el 2024), recogido dentro del epígrafe "III. Reservas".

8.3 Otras Reservas

La sociedad a 31 de diciembre de 2025 presenta dentro del epígrafe "III. Reservas" por importe de 10.490.868 euros reservas voluntarias (4.667.527 euros en el 2024).

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 2025, es la siguiente (expresado en euros):

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	9.989.339		-		9.989.339
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	1.326.236	8.724.246	-	-	(7.398.010)
Con origen en ejercicios anteriores	-	2.529.732	-	-	(2.529.732)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					61.597
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					(61.597)
Base imponible					-
Cuota					-
Deducciones					-
Cuota líquida					-
Retenciones a cuenta					60.340
Líquido pagar/devolver					60.340

Los aumentos de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por el ajuste por deterioro contable de la cartera. 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 2024, es la siguiente (expresado en euros):

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	8.958.987		-		8.958.987
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	1.775.622	7.809.769	-	-	(6.034.147)
Con origen en ejercicios anteriores	-	2.963.098	-	-	(2.963.098)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					(38.258)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
Base imponible					(38.258)
Cuota					-
Deducciones					-
Cuota líquida					-
Retenciones a cuenta					54.359
Líquido pagar/devolver					54.359

Los aumentos de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por el ajuste por deterioro contable de la cartera. 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.

b) Bases imponibles negativas pendientes de compensar

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

Año	Importes	
	2025	2024
2012	11.565.180	11.626.777
2013	307.394	307.394
2015	75.286	75.286
2021	975.651	975.651
2023	301.090	301.090
2024	38.258	-
Total	13.262.859	13.286.198

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):

	2025	2024
Créditos con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública deudora por Imp. Sociedades	114.698	54.359
- Hacienda pública deudora por IVA	291.980	270.235
Total	406.678	324.594

b) Deudas con las Administraciones públicas

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

	2025	2024
Deudas con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública acreedora por IRPF e IRNR	1.092	756
Total	1.092	756

10.3 Ejercicios pendientes de comprobación

La sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2021.

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.

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 1.521.108 euros (1.449.972 euros en 2024) y las sumas recibidas en concepto de dividendos por parte de las mismas por importe de 9.183.417 euros (8.220.810 en 2024).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 10.704.525 euros (9.670.782 euros en el ejercicio 2024).

11.2 Gastos de personal

El detalle por conceptos de las cargas sociales de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (expresado en euros):

vcc

	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	53.119	54.832
Sueldos y salarios	53.119	54.832
Cargas sociales	-	-
Total	53.119	54.832

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024 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 2025 y 2024 es el siguiente (expresado en euros):

	2025	2024
Servicios exteriores	1.661.426	1.520.877
Reparación y conservación	41.450	30.657
Servicios profesionales independientes	5.669	7.000
Primas de seguros	129.671	106.283
Asistencia Técnica informática	415.942	399.141
Auditorías y Consultorías	68.637	110.514
Externalizaciones	266.130	237.288
Gastos de Información	661.724	580.344
Otros servicios	72.204	49.650
Tributos	437.097	413.813
Total	2.098.523	1.934.690

En los ejercicios 2025 y 2024 no se han reconocido Pérdidas de créditos incobrables con las Compañías del Grupo.

12. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido acontecimientos posteriores a 31 de diciembre de 2025 que pudieran afectarlas significativamente.

13. 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):

	2025		2024	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
1. Entidad Dominante				
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.	1.048.242	7.391	915.510	4.607
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.048.242	7.391	915.510	4.607
2. Empresas del Grupo	200.706	10.697.134	201.485	9.666.175
Cesce Brasil Garantías y Crédito SA				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	186.957	-	201.939
Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	69.034	-	66.617
Cesce Chile Aseguradora, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	157.517	103.408	158.564	96.769
Cesce Servicios Chile, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	11.633	-	11.951	-
Cesce Colombia S.A. Compañía de Seguros				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	421.352	-	419.945
Dividendos distribuidos	-	497.748	-	-
Cesce Peru S.A. Compañía de Seguros				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	26.950	175.851	4.952	130.382
Dividendos distribuidos	-	8.685.669	-	8.220.810
Cesce México S.A. de C.V.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	4.606	557.114	26.018	529.713
3. Otras partes vinculadas	1.068	-	1.068	-
Informa D&B, S.A. (S.M.E.)				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.068	-	1.068	-
Total	1.250.016	10.704.525	1.118.063	9.670.782

Los saldos deudores y acreedores entre partes vinculadas a finales de los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a (expresado en euros):

	2025		2024	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
2. Empresas del Grupo				
Cesce Chile Aseguradora, S.A.	-	-	-	93.261
CESCE Servicios Chile, S.A.	-	-	-	83.259
CESCE Servicios Chile, S.A.	-	-	-	10.002
Total	-	-	-	93.261

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 2025 y 2024 no se han reconocido deterioros de valor por saldos a cobrar con las Compañías del Grupo.

13.1 Consejo de Administración y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2025, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración ha ascendido a 53.119 euros en concepto de dietas (54.832 euros en el ejercicio 2024) (Ver Nota 11.2).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 repercutida a CIAC asciende a 12.375 euros (9.132 euros en 2024).

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 2025:

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

14. OTRA INFORMACIÓN

14.1 Estructura jerárquica por sexos

La Sociedad no tiene ni ha tenido empleados a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024.

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 2025 han ascendido a 54.121 euros (53.060 euros en el ejercicio 2024) (IVA no incluido), no habiéndose devengado honorarios por otros servicios (0 euros en el ejercicio 2024).

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 2025 y 2024 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 2025.

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 de la Sociedad.

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 2025

(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 2025 CIAC ha mantenido su presencia en Latinoamérica a través de sus filiales en Brasil, Chile, Colombia, México, y Perú. A lo largo del ejercicio no se han producido operaciones de capital.

El período medio de pago en el año 2025 ha sido de 16 días, y en 2024 fue de 13 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 2025 la Compañía presenta en su Cuenta de Resultados un resultado de explotación positivo por importe de 9.654.620 euros. El resultado del ejercicio asciende a un beneficio de 9.989.339 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 2026 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.

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 2025, 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 2025, ni ha realizado transacciones con acciones propias durante el período.

La Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre del 2025 ni ha operado con los mismos durante el ejercicio finalizado en dicha fecha.

La Sociedad no tiene ni ha tenido empleados a lo largo del ejercicio 2025.


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 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 2025 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 10 de marzo de 2026 con la asistencia, presentes o representados, de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:


<i>D. Pablo de Ramón-Laca Clausen</i>	<i>Presidente</i>
<i>D^a. Paula de las Casas Fuentes</i>	<i>Vocal</i>
<i>D. Álvaro Portes Fernández</i>	<i>Vocal</i>
<i>D. Ricardo Santamaría Burgos</i>	<i>Vocal</i>
<i>D. Thomas A. Lallinger</i>	<i>Vocal</i>
<i>D. Christian Eichenberg</i>	<i>Vocal</i>
<i>D. Cristóbal Iribas Revilla</i>	<i>Vocal</i>
<i>D. Jose María Ulibarrena Sainz</i>	<i>Vocal</i>
<i>Gestión de Inversiones JILT, S.A. (Representada por D^a Caridad Álvarez Barreiro)</i>	<i>Vocal</i>

La formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento extendido en 40 hojas, referenciadas de la 1 a 40, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 39 y estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.


D. PABLO DE RAMÓN-LACA CLAUSEN
PRESIDENTE


D^a. PAULA DE LAS CASAS FUENTES
VOCAL



D. ÁLVARO PORTES FERNÁNDEZ
VOCAL


D. RICARDO SANTAMARÍA BURGOS
VOCAL



D. CHRISTIAN EICHENBERG
VOCAL


D. CRISTÓBAL IRIBAS REVILLA
VOCAL


D. JOSE MARÍA ULIBARRENA SAINZ
VOCAL


GESTIÓN DE INVERSIONES JILT, S.A.
(REPRESENTADA POR
D^a CARIDAD ÁLVAREZ BARREIRO)
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 2026.



DÑA. ELENA ARIZON FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO

Los Consejeros abajo firmantes, no presentes en la reunión del Consejo celebrada el día 10 de marzo de 2026, ratifican y se adhieren a la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio económico 2025 efectuada por el Consejo y, en prueba de conformidad estampan a continuación su firma.



D. THOMAS A. LALLINGER
VOCAL

Y para que así conste, extendiendo la presente Diligencia en Madrid a 13 de marzo de 2026.



DÑA. ELENA ARIZON FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO