



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
31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Pº 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 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, el estado abreviado 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 2021, 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 inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (véanse notas 4.3.b y 7.3 de la memoria abreviada)

El valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, básicamente participaciones, 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.

Otra información: Informe de gestión

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales 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 prohíban revelar públicamente la cuestión.

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



Jorge Segovia Delgado
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.903
6 de abril de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/07174

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 2021**

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

I. BALANCES ABREVIADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Cifras expresadas en Euros)

ACTIVO		2021	2020
A) ACTIVO NO CORRIENTE		27.137.169	22.475.190
I. Inmovilizado intangible	Nota 6	569.140	818.085
5. Aplicaciones informáticas		356.571	389.067
6. Otro inmovilizado intangible		212.569	429.018
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 7	26.568.029	21.657.105
B) ACTIVO CORRIENTE		3.099.441	5.237.390
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	Nota 7	245.294	245.294
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 7	1.077.224	529.041
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 13	681.899	87.034
3. Deudores varios	Nota 7	-	3.854
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 10	395.325	438.153
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 7	1.776.923	4.463.055
1. Tesorería		1.776.923	4.463.055
TOTAL ACTIVO		30.236.610	27.712.580

PASIVO		2021	2020
A) PATRIMONIO NETO		29.936.946	27.222.102
A-1) Fondos propios	Nota 8	29.936.946	27.222.102
I. Capital Social	Nota 8	32.599.200	32.599.200
1. Capital escriturado		32.599.200	32.599.200
III. Reservas	Nota 8	4.276.385	3.790.184
1. Legal y Estatutaria		1.816.148	1.329.947
5. Reservas Voluntarias		2.460.237	2.460.237
V. Resultados de ejercicios anteriores		(9.653.483)	(14.029.294)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		(9.653.483)	(14.029.294)
VII. Resultado del ejercicio	Nota 3	2.714.844	4.862.012
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		299.664	490.478
III. Deudas a corto plazo	Nota 7	255.410	255.410
3. Otras deudas a corto plazo	Nota 7	255.410	255.410
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		44.254	235.068
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Notas 7 y 13	17.653	-
3. Acreedores varios	Nota 7	26.395	56.886
5. Pasivos por impuesto corriente	Nota 10	-	168.220
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 10	206	9.962
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		30.236.610	27.712.580

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 2021 Y 2020

(Cifras expresadas en Euros)

		2021	2020
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios		5.058.583	4.944.762
b) Prestaciones de servicios	Nota 11	1.892.932	1.911.930
c) Dividendos recibidos	Nota 7 y 13	3.165.651	3.032.832
4. Aprovisionamientos		(73.511)	(63.707)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(73.511)	(63.707)
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	(2.173.912)	(2.013.379)
a) Servicios exteriores		(2.012.850)	(1.858.806)
b) Tributos		(161.062)	(154.573)
8. Amortización del inmovilizado	Nota 6	(277.477)	(188.137)
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	Nota 6 y 7.3	236.427	2.407.536
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.715.278	5.032.243
14. Ingresos financieros		-	26
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	26
b 2) De terceros		-	26
15. Gastos financieros		(236)	(323)
b) Por deudas con terceros		(236)	(323)
17. Diferencia de cambio	Nota 9	(198)	(2.134)
a) Diferencia de cambio positivas		29	127
b) Diferencia de cambio negativas		(227)	(2.261)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		(434)	(2.431)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.714.844	5.029.812
19. Impuestos sobre beneficios	Nota 10	-	(167.800)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.714.844	4.862.012
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
A 5) RESULTADO DEL EJERCICIO		2.714.844	4.862.012

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 2021 Y 2020

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

(Cifras expresadas en Euros)

		Ejercicio finalizado a 31/12/2021	Ejercicio finalizado a 31/12/2020
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	<i>Nota 3</i>	2.714.844	4.862.012
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		2.714.844	4.862.012

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

(Cifras expresadas en Euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
B. SALDO, FINAL DEL 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
I. Ajustes por cambios de criterio 2020 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2020 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2021	32.599.200	3.790.184	(14.029.294)	4.862.012	27.222.102
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.714.844	2.714.844
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	-	486.201	4.375.811	(4.862.012)	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	486.201	4.375.811	(4.862.012)	-
D. SALDO FINAL AÑO 2021	32.599.200	4.276.385	(9.653.483)	2.714.844	29.936.946

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

MEMORIA ABREVIADA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

(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 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 2021, que han sido formuladas con fecha 16 de marzo de 2022 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 fue 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 durante los ejercicios 2021 y 2020 fueron muy leves para la Sociedad dada la naturaleza de su actividad económica. Asimismo, tuvieron en cuenta los efectos del COVID-19 en las estimaciones relevantes, como la valoración de las participadas, sin identificarse 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, recorriéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

No se han producido efectos por la primera aplicación de la modificación introducida por el Real Decreto 1/2021, de 12 de febrero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre.

Los principios contables y métodos de valoración utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020.

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 abreviada, 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 273.016 miles de euros (214.426 miles de euros en 2020).
- Un aumento de las reservas de 20.294 miles de euros (22.568 miles de euros en 2020).
- Un aumento del resultado del ejercicio de 2.857 miles de euros (disminución de 2.751 miles de euros en 2020).

El Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado, junto con estas cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 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 2021 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:	2.714.844
Pérdidas y Ganancias	2.714.844
Distribución:	2.714.844
Reserva Legal y Estatutaria	271.484
Resultados de ejercicios anteriores	2.443.360

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, efectuada durante el 2021, 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se muestra a continuación (expresado en euros):

Ejercicio 2021

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2020	Aumentos	Traspasos	Bajas	Saldo al 31/12/2021
Aplicaciones informáticas					
Coste	607.428	846	424.597	(184.046)	848.825
Amortización acumulada	(218.361)	(277.477)	-	3.584	(492.254)
Total Neto	389.067	(276.631)	424.597	(180.462)	356.571
Anticipo Inmovilizado Intangible					
Coste	429.018	208.148	(424.597)	-	212.569
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	429.018	208.148	(424.597)	-	212.569
TOTAL					
Coste	1.036.446	208.994	-	(184.046)	1.061.394
Amortización acumulada	(218.361)	(277.477)	-	3.584	(492.254)
Total Neto	818.085	(68.483)	-	(180.462)	569.140

Ejercicio 2020

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2019	Aumentos	Traspasos	Bajas	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

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de correcciones anteriores sobre ningún elemento del inmovilizado intangible.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 no existe inmovilizado intangible en uso, y totalmente amortizado.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se adquirieron ni vendieron inmovilizaciones intangibles a entidades del grupo ni asociadas.

A

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 2021							
Préstamos y partidas a cobrar							
Créditos con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	681.899	-	-	-	681.899
Total	-	-	681.899	-	-	-	681.899
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

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 2021							
Débitos y partidas a pagar							
Otras deudas a corto plazo	-	-	255.410	-	-	-	255.410
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	17.653	-	-	-	17.653
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	26.395	-	-	-	26.395
Total	-	-	299.458	-	-	-	299.458
Ejercicio 2020							
Débitos y partidas a pagar							
Otras deudas a corto plazo	-	-	255.410	-	-	-	255.410
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	56.886	-	-	-	56.886
Total	-	-	312.296	-	-	-	312.296

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 2021:

ACTIVOS FINANCIEROS	2022	2023	2024	2025	2026	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	681.899	-	-	-	-	-	681.899
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	681.899	-	-	-	-	-	681.899
Total	681.899	-	-	-	-	-	681.899

PASIVOS FINANCIEROS	2022	2023	2024	2025	2026	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	44.048	-	-	-	-	-	44.048
- Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 13)	17.653	-	-	-	-	-	17.653
- Acreedores Varios	26.395	-	-	-	-	-	26.395
Total	299.458	-	-	-	-	-	299.458

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
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

7.3 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2021, 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 gestão 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
	2021 ⁽²⁾	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽¹⁾
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	2 842 246	131 924	12 715 562	317 613
Reservas	1 328 969	323 356	-	(65 968)
- Legal y Estatutarias	1 328 969	32 834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	290 522	-	(65 968)
Prima de emisión	222 712	183 519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	57 609	595 281	(9 532 033)	-
Resultado neto del ejercicio	1 357 951	936 312	313 367	273 549
Otras partidas del patrimonio neto	189 173	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(219 890)	(568 413)	3 402	2 970
Patrimonio Neto	5.778.769	1.601.979	3.500.298	528.164
Valor teórico contable de la participación total	5.484.052	92.114	3.500.298	528.164
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(6 096 397)	-	(26 788 653)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	2 312 299	-	156 000	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.784.098)	-	(26.632.653)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor de coste al inicio del ejercicio	8 609 212	-	30 118 653	-
Movimientos de capital del ejercicio	4 618 011	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(3 784 098)	-	(26 632 653)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	9.443.125	-	3.486.000	-
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) Se ha utilizado el método de valoración basado en el precio de transacciones recientes

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
	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽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	4 619.308	6.319.212	2.160
Reservas	74.971	218.499	432
- Legal y Estatutarias	74.971	218.499	432
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	657.436	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1.399.534)	(1.072.814)	318.198
Resultado neto del ejercicio	202.283	321.368	23.717
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	5.220	(43.746)	930
Patrimonio Neto	3.502.248	6.399.955	345.437
Valor teórico contable de la participación total	3.500.259	3.263.977	341.983
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	(1.174.285)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(3.722.566)	(2.832.799)	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	606.900	-
Deterioro al final del ejercicio	(4.896.851)	(2.225.899)	(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	(4.896.851)	(2.225.899)	(3.054)
Valor según libros al cierre del ejercicio	1.135.318	3.259.920	-
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

Q

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 Caución
	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽¹⁾	2021 ⁽³⁾
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%	76,57%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%	0,00%
Total	97,13%	99,99%	99,99%	76,57%
Capital	4.930.465	3.736.059	54.080	139.252.538
Reservas	1.725.663	-	-	6.270.133
- Legal y Estatutarias	1.725.663	-	-	3.623.980
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	2.646.153
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.519.238	(464.451)	(41.793)	(304.073)
Resultado neto del ejercicio	4.046.854	(208.422)	1.538	(361.681)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(113.931)	1.969	(106)	(144.554.168)
Patrimonio Neto	12.108.287	3.065.154	13.719	302.750
Valor teórico contable de la participación total	11.760.779	3.064.848	13.718	231.810
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	3.165.651	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	3.032.832	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	(1.608.000)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(1.517.257)	-	(3.398.270)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(3.125.257)	-	(3.398.270)
Valor según libros de la participación en capital				
Valor de coste al inicio del ejercicio	7.559.667	4.809.257	-	3.643.564
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(3.125.257)	-	(3.398.270)
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	1.684.000	-	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

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

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 Caución	Prestación de servicios de información comercial	Seguros de Crédito y Caución	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

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⁾
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	4.378.618	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	(5.464)	(52.090)	285
Patrimonio Neto	3.458.761	5.745.595	304.075
Valor teórico contable de la participación total	3.456.797	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	(5.124.267)	(3.416.168)	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	1.401.701	583.369	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.722.566)	(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	(3.722.566)	(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

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. Victor 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 Caución
Fracción del capital y derechos de voto que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾	2020 ⁽¹⁾⁽²⁾
	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	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

Q

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 2022-2026. 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.

En el caso de Segurexpo de Colombia, se ha utilizado el método de valoración basado en el precio de transacciones recientes.

Se han considerado las siguientes tasas de descuento y de crecimiento perpetuo por países (se presenta su comparación con las tasas de 2020):

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

En el ejercicio 2021 se han realizado las siguientes adquisiciones o cambios en el capital de las filiales (expresado en euros):

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2020	Ampliaciones de capital en 2021	Bajas en 2021	Coste de Adquisición a 31/12/2021	Deterioro Acumulado a 31/12/2020	Dotación/ Aplicación del Deterioro en 2021	Bajas en 2021	Deterioro Acumulado a 31/12/2021	Valor Contable en libros a 31/12/2021
CESCECHILE	4.809.257	-	-	4.809.257	(1.517.257)	(1.608.000)	-	(3.125.257)	1.684.000
SECREX	7.559.667	-	-	7.559.667	-	-	-	-	7.559.667
LA MUNDIAL	3.643.564	-	-	3.643.564	(3.398.270)	-	-	(3.398.270)	245.294
SEGUREXPO	8.609.212	5.001.227	(383.216)	13.227.223	(6.096.397)	2.312.298	-	(3.784.099)	9.443.124
CESCEBRASIL	30.118.653	-	-	30.118.653	(26.788.653)	156.000	-	(26.632.653)	3.486.000
CESCEMEX	5.485.819	-	-	5.485.819	(2.832.799)	606.900	-	(2.225.899)	3.259.920
CESCE FIANZAS MÉXICO	6.032.169	-	-	6.032.169	(3.722.566)	(1.174.285)	-	(4.896.851)	1.135.318
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054	-	-	3.054	(3.054)	-	-	(3.054)	-
Total	66.261.395	5.001.227	(383.216)	70.879.406	(44.358.996)	292.913	-	(44.066.083)	26.813.323

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

A lo largo del ejercicio 2021 la Sociedad ha realizado las siguientes operaciones de capital:

1. Con fecha 20 de enero de 2021 CIAC adquirió un 0,29% adicional del capital de Segurexpo de Colombia, S.A. por un importe de 25.925 euros a Grupo Bolívar.

Con fecha 6 de julio 2021 tuvo lugar la adjudicación de las acciones propiedad de Bancoldex y La Previsora en Segurexpo de Colombia a favor de CIAC, tras resultar adjudicataria del proceso de licitación pública. De esta forma CIAC pasó a ser propietaria de 14.765.688.454 acciones de Bancoldex por un importe de 4.965.588 euros y de 28.801.513 acciones de La Previsora por importe de 9.714 euros, ostentando el 100% del capital de la aseguradora colombiana.

Seguidamente, en ese mes de julio, CIAC procedió a enajenar el 5,1% del capital social entre las empresas del Grupo, correspondiendo a CESCE 1.463.196.162 acciones (4,95% del capital de Segurexpo) y 15.000.000 de acciones a cada una de las siguientes entidades Informa D&B, Informa Colombia y Cesce Servicios Corporativos (0,05% del capital a cada una de las tres últimas). CIAC obtuvo un beneficio de 123.975 euros.

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
LA MUNDIAL	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)	689.000	-	(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 2021 y 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 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 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. Estas cartas han sido actualizadas con fecha 25 de febrero de 2022. Debido a las correcciones monetarias e intereses de demora, el importe actualizado del litigio a 31 de diciembre de 2021 asciende a 63.596.908,86 reales.

7.4 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de Préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre de 2021 y 2020 se resume como sigue (expresado en euros):

	2021	2020
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	681.899	87.034
- Deudores Varios	-	3.854
Total	681.899	90.888
Total Préstamos y partidas a cobrar	681.899	90.888

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas de los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 se resume como sigue (expresado en euros):

	2021	2020
Deudas a corto plazo:		
- Otros pasivos financieros	255.410	255.410
Total	255.410	255.410
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo:		
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	17.653	-
- Acreedores varios	26.395	56.886
Total	44.048	56.886
Total Débitos y partidas a pagar	299.458	312.296

El saldo de Proveedores, empresas del Grupo y Asociadas existente a cierre del ejercicio 2021 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 2021 y 2020 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 2021 y 2020.

	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	16,70	14,95
Ratio de operaciones pagadas	16,80	14,93
Resto de operaciones pendientes de pago	1,76	15,97
	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Total pagos realizados	2.628.444	2.701.209
Total pagos pendientes	17.670	57.327

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):

	2021	2020
Caja	-	-
Depósitos bancarios a la vista	1.776.923	4.463.055
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.776.923	4.463.055

8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este capítulo durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla a continuación:

8.1 Capital suscrito

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han llevado a cabo operaciones sobre el capital social.

El capital social de la entidad a 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 2021 y 2020 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Accionistas	2021		2020	
	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 2021 asciende a 1.816.148 euros (1.329.947 euros en el 2020), recogido dentro del epígrafe "III. Reservas".

8.3 Otras Reservas

La sociedad a 31 de Diciembre de 2021 presenta dentro del epígrafe "III. Reservas" por importe de 2.460.237 euros reservas voluntarias (2.460.237 euros en el 2020).

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 2021, es la siguiente (expresado en euros):

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	2.714.844		-		2.714.844
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	2.940.576	3.007.368	-	-	(66.792)
Con origen en ejercicios anteriores	-	3.623.703	-	-	(3.623.703)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					(975.651)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
Base imponible					(975.651)
Cuota					(243.913)
Deducciones					
Doble imposición internacional					-
I+D+i GCST 2018					-
Reversión medidas temporales AIE					-
Cuota líquida					(243.913)
Retenciones a cuenta					-
Líquido pagar/devolver					(243.913)

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 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.

El detalle del deterioro fiscal de las empresas participadas reconocido hasta 31/12/2021 es el siguiente (expresado en euros):

SOCIEDAD	Diferencia Fondos Propios (2021-2020)	Deterioro Fiscal ejercicios anteriores	Deterioro Fiscal pendiente	Recuperación Fiscal en 2021 del deterioro deducido en ejº anteriores
Cesce Chile Aseguradora, S.A.	(606.820)	-	-	-
SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	166.174	-	-	-
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	(50.853)	-	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A.	3.139.856	-	-	-
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	353.719	-	-	-
Cesce México S.A. de C.V.	306.153	-	-	-
Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	36.034	-	-	-
Cesce Servicios, S.A. de CV	40.310	-	-	-
Total	3.384.573	-	-	-

A.

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
Cesce 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 Mexico S.A. de CV	(551.097)	-	-	-
Cesce Servicios, S.A. de CV	(19.929)	-	-	-
Total	(3.129.797)	2.933.238	-	-

b) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2021

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

Año	Importes	
	2021	2020
2012	12.440.669	12.440.669
2013	307.395	307.395
2015	75.286	75.286
Total	12.823.350	12.823.350

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):

	2021	2020
Créditos con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública deudora por IVA	395.325	438.153
Total	395.325	438.153

b) Deudas con las Administraciones públicas

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

	2021	2020
Deudas con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública por impuesto sobre sociedades	-	168.220
- Hacienda pública acreedora por IRPF e IRNR	206	9.962
Total	206	178.182

10.3 Ejercicios pendientes de comprobación

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

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 1.892.932 euros (1.911.930 euros en 2020) y las sumas recibidas en concepto de dividendos por parte de las mismas por importe de 3.165.651 euros (3.032.832 en 2020).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 5.058.583 euros (4.944.762 euros en el ejercicio 2020).

11.2 Gastos de personal

El detalle por conceptos de las cargas sociales de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente (expresado en euros):

	2021	2020
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 2021 y 2020 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 2021 y 2020 es el siguiente (expresado en euros):

	2021	2020
Servicios exteriores	2.012.850	1.858.806
Reparación y conservación	25.143	29.077
Servicios profesionales independientes	10.737	6.451
Primas de seguros	118.087	51.729
Servicios bancarios	19.560	9.713
Asistencia Técnica informática	615.096	504.311
Auditorías y Consultorías	141.864	128.321
Externalizaciones	112.595	118.618
Gastos de Información	969.748	1.010.572
Otros servicios	20	14
Tributos	161.062	154.573
Total	2.173.912	2.013.379

En los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 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):

	2021		2020	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
1. Entidad Dominante	1.307.868	18.322	1.234.824	-
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	1.307.868	18.322	1.234.824	-
2. Empresas del Grupo	207.461	5.040.260	112.569	4.944.762
Cesce Brasil Garantías y Crédito SA				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	196.968	-	176.922
Cesce Brasil Serviços e gestão de riscos LTDA.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	82.631	-	84.578
Cesce Chile Aseguradora, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	104.179	153.094	67.497	131.501
CESCE Servicios Chile, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	71.644	-	35.639	-
Segurexpo de Colombia, S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	-	350.866	-	288.386
SECREX, Cia. de Seguros de Crédito y Garantías S.A.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	13.984	170.096	9.433	271.430
Dividendos distribuidos	-	3.165.651	-	3.032.832
Cesce México S.A. de C.V.				
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	17.653	920.955	-	959.113
Total	1.515.329	5.058.583	1.347.393	4.944.762

Los saldos deudores y acreedores entre partes a finales de los ejercicios 2021 y 2020 ascienden a (expresado en euros):

	2021		2020	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
2. Empresas del Grupo	681.899	17.653	87.034	-
Cesce Brasil Garantías y Crédito SA	261.879	-	64.911	-
Cesce Brasil Serviços e gestão de riscos LTDA.	104.754	-	22.123	-
Cesce Chile Aseguradora, S.A.	153.094	-	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A.	162.172	-	-	-
Cesce México S.A. de C.V.	-	17.653	-	-
Total	681.899	17.653	87.034	-

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 2021 y 2020 no se han reconocido deterioros de valor por saldos con las Compañías del Grupo.

13.1 Consejo de Administración y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2021, 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 2020) (Ver Nota 11.2).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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 114.607 euros (51.729 euros en 2020).

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 2021:

- (i) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, 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.

14. OTRA INFORMACIÓN

14.1 Estructura jerárquica por sexos

La Sociedad no tiene ni ha tenido empleados a lo largo de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 han ascendido a 50.182 euros (50.132 euros en el ejercicio 2020) (IVA no incluido), no habiéndose devengado honorarios por otros servicios (0 euros en el ejercicio 2020).

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 2021 y 2020 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 2021.

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 2021

(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 2021 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 6 de julio 2021 tuvo lugar la adjudicación de las acciones propiedad de Bancoldex y La Previsora en Segurexpo de Colombia a favor de CIAC, tras resultar adjudicataria del proceso de licitación pública. De esta forma CIAC pasó a ser propietaria de 14.765.688.454 acciones de Bancoldex y de 28.801.513 de La Previsora, ostentando el 100% del capital de la aseguradora colombiana

Seguidamente, en ese mes de julio, CIAC procedió a enajenar el 5% del capital social entre las empresas del Grupo, correspondiendo a CESCE 1.463.196.162 acciones (4,95% del capital de Segurexpo) y 15.000.000 de acciones a cada una de las siguientes entidades Informa D&B, Informa Colombia y Cesce Servicios Corporativos (0,05% del capital a cada una de las tres últimas).

El período medio de pago en el año 2021 ha sido de 17 días y en 2020 fue de 15 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 2021 la Compañía presenta en su Cuenta de Resultados un resultado de explotación positivo por importe de 2.715.278 euros. El resultado del ejercicio asciende a un beneficio de 2.714.844 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 2022 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 2022 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 2021, 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 2021, ni ha realizado transacciones con acciones propias durante el período.

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

Por 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 2021 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 16 de marzo de 2022 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. Álvaro Portes Fernández	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. Cristóbal Iribas Revilla	Vocal

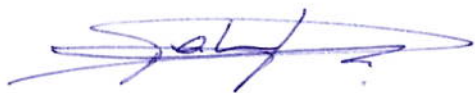
La formulación de las Cuentas Anuales abreviadas y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2021 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento extendido en 43 hojas, referenciadas de la 1 a 43, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 42 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. ÁLVARO PORTES FERNÁNDEZ
VOCAL



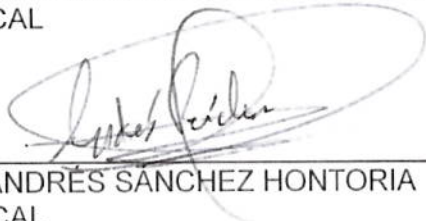
D. CRISTÓBAL IRIBAS REVILLA
VOCAL



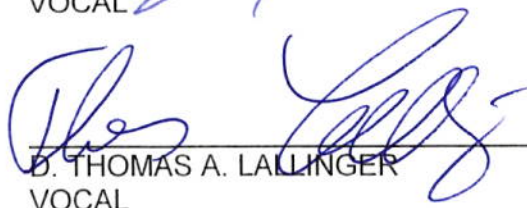
D. RICARDO SANTAMARÍA BURGOS
VOCAL



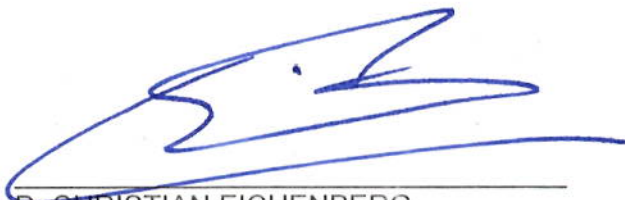
D. PEDRO MORERA PELEGRI
VOCAL



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 16 de marzo de 2022.



DÑA. ELENA ARIZON-FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO