



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

(Junto con las cuentas anuales de Consorcio
Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.
(Sociedad Mercantil Estatal) correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2024)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Arturo Lopez-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.901

26 de marzo de 2025



KPMG AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/02604
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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

**Cuentas Anuales Individuales
e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024**

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

I. BALANCES A 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Cifras expresadas en Euros)

ACTIVO		2024	2023
A) ACTIVO NO CORRIENTE		38.490.330	37.351.237
I. Inmovilizado intangible	<i>Nota 6</i>	258.886	371.680
5. Aplicaciones informáticas		255.089	352.551
6. Otro inmovilizado intangible		3.797	19.129
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<i>Nota 7</i>	38.231.444	36.979.557
1. Instrumentos de patrimonio		38.231.444	36.979.557
B) ACTIVO CORRIENTE		11.011.166	3.586.759
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<i>Nota 7</i>	326.334	292.671
2. Clientes empresas del grupo y asociadas	<i>Notas 7 y 13</i>	-	23.060
3. Deudores varios	<i>Nota 7</i>	1.740	20.108
5. Activos por impuesto corriente	<i>Nota 10</i>	54.359	6.583
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	<i>Nota 10</i>	270.235	242.920
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		35.629	35.629
2. Créditos a empresas		35.629	35.629
V. Inversiones financieras a corto plazo	<i>Nota 7</i>	9.526.409	3.048.390
5. Otros activos financieros		9.526.409	3.048.390
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<i>Nota 7.6</i>	1.122.795	210.069
1. Tesorería		1.122.795	210.069
TOTAL ACTIVO		49.501.496	40.937.996

PASIVO		2024	2023
A) PATRIMONIO NETO		49.405.120	40.854.680
A-1) Fondos propios		49.405.120	40.854.680
I. Capital Social	<i>Nota 8</i>	32.599.200	32.599.200
1. Capital escriturado		32.599.200	32.599.200
III. Reservas	<i>Nota 8</i>	7.846.933	4.761.715
1. Legal y Estatutaria		3.179.406	2.301.478
5. Reservas Voluntarias		4.667.527	2.460.237
V. Resultados de ejercicios anteriores		-	(5.285.514)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores		-	(5.285.514)
VII. Resultado del ejercicio	<i>Nota 3</i>	8.958.987	8.779.279
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		96.376	83.316
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		96.376	83.316
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<i>Notas 7 y 13</i>	93.261	18.573
3. Acreedores varios	<i>Nota 7</i>	2.359	64.743
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	<i>Nota 10</i>	756	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		49.501.496	40.937.996

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

**II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en Euros)

		2024	2023
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	<i>Notas 11 y 13</i>	9.670.782	7.718.919
b) Prestaciones de servicios		1.449.972	1.413.472
c) Dividendos recibidos	<i>Nota 7.3</i>	8.220.810	6.305.447
4. Aprovisionamientos		(31.941)	(51.339)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(31.941)	(51.339)
6. Gastos de personal	<i>Nota 11</i>	(54.832)	(54.832)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(54.832)	(54.832)
7. Otros gastos de explotación	<i>Nota 11</i>	(1.934.690)	(1.994.004)
a) Servicios exteriores		(1.520.877)	(1.397.250)
b) Tributos		(413.813)	(596.754)
8. Amortización del inmovilizado	<i>Nota 6</i>	(206.199)	(259.898)
11. Deterioro y resultado por enajenación del inmovilizado	<i>Notas 6 y 7.3</i>	1.251.887	3.337.546
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		8.695.007	8.696.392
14. Ingresos financieros		264.117	83.037
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		264.117	83.037
b 2) De terceros		264.117	83.037
15. Gastos financieros		(137)	(150)
b) Por deudas con terceros		(137)	(150)
A.2) RESULTADO FINANCIERO		263.980	82.887
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		8.958.987	8.779.279
19. Impuestos sobre beneficios	<i>Nota 10</i>	-	-
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3 + 19)		8.958.987	8.779.279
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	<i>Nota 3</i>	8.958.987	8.779.279

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

**III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A
LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Cifras expresadas en Euros)

		Ejercicio finalizado a 31/12/2024	Ejercicio finalizado a 31/12/2023
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	<i>Nota 3</i>	8.958.987	8.779.279
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO			
I. Por valoración de instrumentos financieros		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros		-	-
V. Efecto impositivo		-	-
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO (I+II+III+IV+V)		-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
VI. Por valoración de instrumentos financieros		-	-
- Activos financieros disponibles para la venta		-	-
- Otros ingresos / gastos		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IX. Efecto impositivo		-	-
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIASO (VI+VII+VIII+IX)		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		8.958.987	8.779.279

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Cifras expresadas en Euros)

	Capital escriuturado	Reservas	Resultados ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2022	32.599.200	4.547.869	(7.210.123)	2.138.455	32.075.401
I. Ajustes por cambios de criterio 2022 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2022 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2023	32.599.200	4.547.869	(7.210.123)	2.138.455	32.075.401
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.779.279	8.779.279
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	213.846	1.924.609	(2.138.455)	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	213.846	1.924.609	(2.138.455)	-
D. SALDO FINAL AÑO 2023	32.599.200	4.761.715	(5.285.514)	8.779.279	40.854.680
I. Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2023 y anteriores	-	-	-	-	-
C. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2024	32.599.200	4.761.715	(5.285.514)	8.779.279	40.854.680
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.958.987	8.958.987
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(408.547)	-	-	(408.547)
4. (-) Distribución de dividendos	-	(408.547)	-	-	(408.547)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	3.493.765	5.285.514	(8.779.279)	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	3.493.765	5.285.514	(8.779.279)	-
D. SALDO FINAL AÑO 2024	32.599.200	7.846.933	-	8.958.987	49.405.120

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023

(Cifras expresadas en Euros)

		2024	2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		8.958.987	8.779.279
2. Ajustes del resultado		(1.309.668)	(3.160.535)
a) Amortización del inmovilizado (+)		206.199	259.898
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		(1.251.887)	(3.337.546)
g) Ingresos financieros (+/-)		(264.117)	(83.037)
h) Gastos financieros (+/-)		137	150
3. Cambios en el capital corriente		(20.603)	20.253
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(33.663)	99.638
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		13.060	(79.385)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-	-
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		7.628.716	5.638.997
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(9.355.833)	(7.193.735)
b) Inmovilizado intangible		(93.405)	(78.232)
d) Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas		-	(4.150.000)
e) Otros activos financieros		(9.262.428)	(2.965.503)
7. Cobros por desinversiones (+)		3.048.390	-
e) Otros activos financieros		3.048.390	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 - 6)		(6.307.443)	(7.193.735)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		(408.547)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		(408.547)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/- D)		912.726	(1.554.738)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		210.069	1.764.807
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	Nota 7.6	1.122.795	210.069
Variación de efectivo o equivalentes		912.726	(1.554.738)

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

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(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 Consortio Internacional de Seguros de Crédito S.A. El 20 de diciembre de 2001 cambió su razón social por Consortio 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 2718-2048-3^a, folio 1, hoja 18406, inscripción 1^a de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A28264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre y las modificaciones posteriores, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024, que han sido formuladas con fecha 6 de marzo de 2025 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige la inclusión por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias, con especial consideración en las inversiones en empresas del grupo y la determinación de un posible deterioro en su valoración.

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

c) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2024 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente conforme al RD 1514/2007 y sus posteriores modificaciones.

d) Consolidación

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

- Un incremento de los activos totales de 423.650 miles de euros (378.822 miles de euros en 2023).
- Un aumento de las reservas de 30.507 miles de euros (29.739 miles de euros en 2023).
- Un aumento del resultado del ejercicio de 3.956 miles de euros (aumento de 1.938 miles de euros en 2023).

El Consejo de Administración de la Sociedad ha formulado, junto con estas cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 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 2024 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:	8.958.987
Pérdidas y Ganancias	8.958.987
Distribución:	8.958.987
Dividendos	2.239.747
Reserva Legal y Estatutaria	895.899
Reservas Voluntarias	5.823.341

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, efectuada durante el 2024, se presenta en el Estado total de Cambios en el Patrimonio Neto.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados a las cuentas anuales del ejercicio 2024 y 2023 son los que se describen a continuación:

4.1 Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se incluirán en el activo sobre la base de los costes en que se ha incurrido para su adquisición y desarrollo para usar el programa específico. Su amortización se realiza linealmente en un plazo máximo de cuatro años a partir de su puesta en funcionamiento.

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

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

4.2 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

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

4.3 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar:

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

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

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

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

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

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

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

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitálos, 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 2024 y 2023 la Sociedad no ha tenido empleados y, como consecuencia, no existen gastos derivados de estos conceptos.

4.8 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

4.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

a) Ingresos y gastos de explotación

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

b) Ingresos por dividendos

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

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

d) Gastos de personal

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

En los ejercicios 2024 y 2023 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, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, en los ejercicios 2024 y 2023 se muestra a continuación (expresado en euros):

Ejercicio 2024

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

Ejercicio 2023

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2022	Aumentos	Traspasos	Bajas	Saldo al 31/12/2023
Aplicaciones informáticas					
Coste	1.085.566	1.098	341.319	-	1.427.983
Amortización acumulada	(815.534)	(259.898)	-	-	(1.075.432)
Total Neto	270.032	(258.800)	341.319	-	352.551
Anticipo Inmovilizado Intangible					
Coste	283.314	77.134	(341.319)	-	19.129
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	283.314	77.134	(341.319)	-	19.129
TOTAL					
Coste	1.368.880	78.232	-	-	1.447.112
Amortización acumulada	(815.534)	(259.898)	-	-	(1.075.432)
Total Neto	553.346	(181.666)	-	-	371.680

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de correcciones anteriores sobre ningún elemento del inmovilizado intangible.

A 31 de diciembre de 2024 existe inmovilizado intangible en uso y totalmente amortizado por importe de 848.825 euros (602.999 euros a 31 de diciembre de 2023).

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se adquirieron ni vendieron inmovilizaciones intangibles a entidades del grupo ni asociadas.

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 2024							
Préstamos y partidas a cobrar							
Deudores Varios	-	-	1.740	-	-	-	1.740
Inversiones financieras							
Activos financieros a coste amortizado	-	-	9.526.409	-	-	-	9.526.409
Total	-	-	9.528.149	-	-	-	9.528.149
Ejercicio 2023							
Préstamos y partidas a cobrar							
Créditos con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	23.060	-	-	-	23.060
Deudores Varios	-	-	20.108	-	-	-	20.108
Inversiones financieras							
Activos financieros a coste amortizado	-	-	3.048.390	-	-	-	3.048.390
Total	-	-	3.091.558	-	-	-	3.091.558

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 2024							
Débitos y partidas a pagar							
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	93.261	-	-	-	93.261
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	2.359	-	-	-	2.359
Total	-	-	95.620	-	-	-	95.620
Ejercicio 2023							
Débitos y partidas a pagar							
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	-	18.573	-	-	-	18.573
Deudas por operaciones comerciales (Proveedores)	-	-	64.743	-	-	-	64.743
Total	-	-	83.316	-	-	-	83.316

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 2024:

ACTIVOS FINANCIEROS	2025	2026	2027	2028	2029	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.740	-	-	-	-	-	1.740
- Deudores Varios	1.740	-	-	-	-	-	1.740
Inversiones Financieras a corto plazo	9.526.409	-	-	-	-	-	9.526.409
- Créditos a Terceros	9.526.409	-	-	-	-	-	9.526.409
Total	9.528.149	-	-	-	-	-	9.528.149

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

Ejercicio 2023:

ACTIVOS FINANCIEROS	2024	2025	2026	2027	2028	Años Posteriores	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.168	-	-	-	-	-	3.091.558
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	23.060	-	-	-	-	-	23.060
- Deudores Varios	20.108	-	-	-	-	-	20.108
Inversiones Financieras a corto plazo	3.048.390	-	-	-	-	-	3.048.390
- Otros Activos Financieros	3.048.390	-	-	-	-	-	3.048.390
Total	3.091.558	-	-	-	-	-	3.091.558

PASIVOS FINANCIEROS	2024	2025	2026	2027	2028	Años Posteriores	Total
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	83.316	-	-	-	-	-	83.316
- Proveedores, Empresas del Grupo y Asociadas (Nota 13)	18.573	-	-	-	-	-	18.573
- Acreedores Varios	64.743	-	-	-	-	-	64.743
Total	83.316	-	-	-	-	-	83.316

7.3 Participaciones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas (cifras expresadas en euros):

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Informa Colombia, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios de información	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2024 ⁽¹⁾	2024	2024 ⁽¹⁾	2024
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	94,90%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	5,75%	0,00%	100,00%
Total	94,90%	5,75%	100,00%	100,00%
Capital	2.881.421	131.924	12.487.583	311.918
Reservas	1.660.584	447.647	-	-
- Legal y Estatutarias	1.660.584	32.834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	414.813	-	-
Prima de emisión	225.781	183.519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.297.486	595.281	(7.502.233)	(75.264)
Resultado neto del ejercicio	1.291.675	976.112	(240.918)	307.636
Otras partidas del patrimonio neto	191.780	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(69.310)	(555.309)	20.045	(25.596)
Patrimonio Neto	7.479.418	1.779.174	4.764.476	518.694
Valor teórico contable de la participación total	7.097.967	102.302	4.764.476	518.694
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)				-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	966.021			-
Deterioro con origen en el resultado			(1.364.582)	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-		(25.466.653)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-		-	-
Deterioro al final del ejercicio			(26.831.235)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor de coste al inicio del ejercicio	13.227.223		30.118.653	-
Movimientos de capital del ejercicio	-		-	-
Deterioro al final del ejercicio	-		(26.831.235)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	13.227.223		3.287.418	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

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

Nombre	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV
Dirección	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)
Actividad	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2024 ⁽¹⁾	2024 ⁽¹⁾	2024
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:			
- Directamente	95,31%	51,00%	99,00%
- Indirectamente	4,63%	0,00%	0,00%
Total	99,94%	51,00%	99,00%
Capital	4.960.852	6.786.444	2.320
Reservas	97.934	460.831	464
- Legal y Estatutarias	97.934	460.831	464
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	706.045	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(476.471)	289.735	344.051
Resultado neto del ejercicio	73.892	48.252	(16.855)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(8.260)	(66.208)	-
Patrimonio Neto	4.647.946	8.225.100	329.980
Valor teórico contable de la participación total	4.645.306	4.194.801	326.680
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(4.545.062)	(459.259)	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	1.346.761	459.259	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.198.301)	-	(3.054)
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	6.032.169	5.485.819	3.054
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(3.198.301)	-	(3.054)
Valor según libros al cierre del ejercicio	2.833.868	5.485.819	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO

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

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2024 ⁽¹⁾	2024 ⁽¹⁾	2024
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:			
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%
Total	97,13%	99,99%	99,99%
Capital	8.418.878	10.739.507	50.726
Reservas	2.946.607	-	-
- Legal y Estatutarias	2.946.607	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5.261.751	(4.883.716)	(22.154)
Resultado neto del ejercicio	12.589.575	240.934	6.463
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	496.911	29.960	(60)
Patrimonio Neto	29.713.722	6.126.686	34.975
Valor teórico contable de la participación total	28.860.938	6.126.073	34.972
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	8.220.810	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	5.339.426	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(7.596.628)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	810.449	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(6.786.179)	-
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	7.559.667	12.623.628	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(6.786.179)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	5.837.449	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO

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

Al 31 de diciembre de 2023, 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 Nº 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Calle 72 Nº 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
	2023 ⁽¹⁾	2023	2023 ⁽¹⁾	2023
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	3.073.820	131.924	14.964.464	373.787
Reservas	1.763.019	447.647	-	-
- Legal y Estatutarias	1.763.019	32.834	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	414.813	-	-
Prima de emisión	240.857	183.519	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.470.413	595.281	(9.823.316)	247.790
Resultado neto del ejercicio	53.445	983.935	840.786	409.476
Otras partidas del patrimonio neto	204.586	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(63.087)	(386.131)	5.049	2.459
Patrimonio Neto	6.743.052	1.956.174	5.986.983	1.033.512
Valor teórico contable de la participación total	6.399.157	112.480	5.986.983	1.033.512
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	966.021	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	566.182	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(4.138.650)	-	(27.224.653)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	4.138.650	-	1.758.000	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	(25.466.653)	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor de coste al inicio del ejercicio	13.227.223	-	30.118.653	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	(25.466.653)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	13.227.223	-	4.652.000	-
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 México 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
	2023 ⁽¹⁾	2023 ⁽¹⁾	2023
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	5.709.970	7.811.238	2.671
Reservas	109.535	395.000	534
- Legal y Estatutarias	109.535	395.000	534
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	812.662	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(610.867)	(827.142)	396.540
Resultado neto del ejercicio	75.212	1.230.981	-
Otras partidas del patrimonio neto		-	-
Ajustes por cambio de valor	(2.039)	(26.232)	-
Patrimonio Neto	5.281.811	9.396.507	399.744
Valor teórico contable de la participación total	5.278.811	4.792.219	395.747
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	(90.270)	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(5.933.228)	(368.989)	(3.054)
Reversión por deterioro ejercicio en curso	1.388.166	-	-
Deterioro al final del ejercicio	(4.545.062)	(459.259)	(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	(4.545.062)	(459.259)	(3.054)
Valor según libros al cierre del ejercicio	1.487.107	5.026.560	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO

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

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2023 ⁽¹⁾	2023 ⁽¹⁾	2023
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:			
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%
Total	97,13%	99,99%	99,99%
Capital	7.276.558	11.399.365	53.842
Reservas	2.546.795	-	-
- Legal y Estatutarias	2.546.795	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2.270.022	(3.103.498)	(31.731)
Resultado neto del ejercicio	12.288.623	(2.230.099)	8.808
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(267.154)	152.274	(592)
Patrimonio Neto	24.114.844	6.218.042	30.328
Valor teórico contable de la participación total	23.422.748	6.217.420	30.324
Dividendos recibidos en el ejercicio (Nota 13)	5.339.426	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	2.999.165	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	(3.857.000)	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(3.739.628)	-
Reversión por deterioro ejercicio en curso	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(7.596.628)	-
Valor según libros de la participación en capital			
Valor de coste al inicio del ejercicio	7.559.667	5.573.628	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	7.050.000	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(7.596.628)	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	7.559.667	5.027.000	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO

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

Asimismo, como se indica en las Notas 2.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 2024-2029. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones financieras de flujos está basada en el tipo de interés de mercado, al que se le añade la prima de riesgo en función de actividad ponderada por el coeficiente que mide el riesgo del mercado de la UGE y la sensibilidad a variaciones del mismo.

Se han considerado las siguientes tasas de descuento y de crecimiento perpetuo por países (se presenta su comparación con las tasas de 2023):

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)		Tasa de crecimiento perpetuo (g)	
	2024	2023	2024	2023
Brasil	19,0% - 18,2%	18,0% - 18,2%	3,2%	3,3%
Colombia	17,0% - 18,5%	17,3% - 18,0%	3,0%	3,0%
Chile	12,6% - 11,9%	13,2% - 13,2%	2,8%	3,0%
Perú	13,0% - 14,6%	13,5% - 14,5%	2,1%	2,0%
México	16,2% - 16,9%	16,1% - 16,2%	3,0%	3,0%

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

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2023	Ampliaciones de capital en 2024	Bajas en 2024	Coste de Adquisición a 31/12/2024	Deterioro Acumulado a 31/12/2023	Dotación/Reversión del Deterioro en 2024	Bajas en 2024	Deterioro Acumulado a 31/12/2024	Valor Contable en libros a 31/12/2024
CESCECHILE	12.623.628	-	-	12.623.628	(7.596.626)	810.449	-	(6.786.179)	5.837.449
SECREX	7.559.667	-	-	7.559.667	-	-	-	-	7.559.667
SEGUREXPO	13.227.223	-	-	13.227.223	-	-	-	-	13.227.223
CESCEBRASIL	30.118.653	-	-	30.118.653	(25.466.653)	(1.364.562)	-	(26.831.235)	3.287.418
CESCEMEX	5.485.819	-	-	5.485.819	(459.259)	459.259	-	-	5.485.819
CESCE FIANZAS MÉXICO	6.032.169	-	-	6.032.169	(4.545.062)	1.346.761	-	(3.198.301)	2.833.868
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054	-	-	3.054	(3.054)	-	-	(3.054)	-
Total	75.050.213	-	-	75.050.213	(38.070.656)	1.251.887	-	(36.818.769)	38.231.444

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

En el ejercicio 2023 se han realizado las siguientes adquisiciones o cambios en el capital de las filiales (expresado en euros):

SOCIEDAD PARTICIPADA	Coste de Adquisición a 31/12/2022	Ampliaciones de capital en 2023	Bajas en 2023	Coste de Adquisición a 31/12/2023	Deterioro Acumulado a 31/12/2022	Dotación/ Reversión del Deterioro en 2023	Bajas en 2023	Deterioro Acumulado a 31/12/2023	Valor Contable en libras a 31/12/2023
CESCECHILE	5.573.628	7.050.000		12.623.628	(3.739.628)	(3.857.000)		(7.596.628)	5.027.000
SECREX	7.559.667			7.559.667					7.559.667
SEGUREXPO	13.227.223			13.227.223	(4.138.650)	4.138.650			13.227.223
CESCEBRASIL	30.118.653			30.118.653	(27.224.653)	1.758.000		(25.466.653)	4.652.000
CESCEMEX	5.485.819			5.485.819	(368.989)	(90.270)		(459.259)	5.026.560
CESCE FIANZAS MÉXICO	6.032.169			6.032.169	(5.933.228)	1.388.166		(4.545.062)	1.487.107
CESCE SERVICIOS MÉXICO	3.054			3.054	(3.054)			(3.054)	-
Total	68.000.213	7.050.000		75.050.213	(41.408.202)	3.337.546		(38.070.656)	36.979.557

A lo largo del ejercicio 2023 la Sociedad realizó las siguientes operaciones de capital:

1. Con fecha 16 de febrero de 2023 la Comisión para el Mercado Financiero chileno aprobó la reforma de los estatutos de Cesce Chile Aseguradora, S.A. que implica el aumento de capital de 2.900.000 euros que aportó CIAC. CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad (3.414.899 acciones sobre un capital total compuesto por 3.414.900 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,99% del capital de dicha entidad (2.152.377 acciones sobre un capital total compuesto por 2.152.378 acciones).
2. Con fecha 31 de julio de 2023, se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Chile Aseguradora, S.A. por un importe de 1.500.000 euros. CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad (4.076.769 acciones sobre un capital total compuesto por 4.076.770 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,99% del capital de dicha entidad (3.414.899 acciones sobre un capital total compuesto por 3.414.900 acciones).
3. Con fecha 28 de diciembre de 2023, se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Chile Aseguradora, S.A. por un importe de 2.650.000 euros. CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad (5.313.308 acciones sobre un capital total compuesto por 5.313.309 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 99,99% del capital de dicha entidad (4.076.769 acciones sobre un capital total compuesto por 4.076.770 acciones).

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

Por otro lado, en diciembre de 2020, tuvo lugar una sentencia de primera instancia condenando a Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. al pago de los daños emergentes reclamados por la demandante. Se solicitó dos dictámenes a distintos despachos de abogados, quienes valoraron la posibilidad de pérdida como posible. Con fecha 25 de febrero de 2022, Cesce emitió otra carta de garantía para cubrir el importe al que llegase a ser condenada por sentencia firme, a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.,

de forma que ésta pueda contar con la capacidad patrimonial suficiente y, en caso de que fuese necesario, ampliar capital y facilitar la dotación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. Igualmente, con esa misma fecha, Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A, emitió una carta de garantía en los mismos términos a favor de Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito para, en caso necesario, hacer frente a un posible efecto adverso de dicho litigio. La valoración actualizada a diciembre de 2024 es de 83.852.359,61 reales brasileños (76.597.054,27 reales brasileños a diciembre de 2023).

7.4 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de Préstamos y partidas a cobrar a 31 de diciembre de 2024 y 2023 se resume como sigue (expresado en euros):

	2024	2023
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	-	23.060
- Deudores Varios	1.740	20.108
Total	1.740	43.168
Total Préstamos y partidas a cobrar	1.740	43.168

Las cuentas a cobrar a partes vinculadas de los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 y 2023 se resume como sigue (expresado en euros):

	2024	2023
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo:		
- Proveedores empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	93.261	18.573
- Acreedores varios	2.359	64.743
Total	95.620	83.316
Total Débitos y partidas a pagar	95.620	83.316

El saldo de Proveedores, empresas del Grupo y Asociadas existente a cierre del ejercicio 2024 y 2023 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 2024 y 2023 corresponden principalmente a saldos a pagar a acreedores por prestación de servicios.

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

De acuerdo con la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y la posterior modificación en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se incluye a continuación información sobre el periodo medio de pago a proveedores para el ejercicio 2024 y 2023.

	2024	2023
	Días	Días
Periodo medio de pagos a proveedores	13,46	18,03
Ratio de operaciones pagadas	14,11	18,28
Resto de operaciones pendientes de pago	1,00	12,80
	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Total pagos realizados	1.804.652	1.714.310
Total pagos pendientes	93.261	80.852

Cifras expresadas en miles de euros	2024	2023
Nº facturas pagadas < 60 días	152 (100%)	142 (97,26%)
Volumen monetario facturas pagadas < 60 días	1.805 (100%)	1.686 (98,33%)

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):

	2024	2023
Caja	-	-
Tesorería	1.122.795	210.069
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.122.795	210.069



8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este capítulo durante los ejercicios 2024 y 2023 se detalla a continuación:

8.1 Capital suscrito

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han llevado a cabo operaciones sobre el capital social.

El capital social de la entidad a 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024 y 2023 los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Accionistas	2024		2023	
	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 2024 asciende a 3.179.406 euros (2.301.478 euros en el 2023), recogido dentro del epígrafe “III. Reservas”.

8.3 Otras Reservas

La sociedad a 31 de Diciembre de 2024 presenta dentro del epígrafe “III. Reservas” por importe de 4.667.527 euros reservas voluntarias (2.460.237 euros en el 2023).

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 2024, 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	8.958.987		-		8.958.987
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	1.775.622	7.809.769	-	-	(6.034.147)
Con origen en ejercicios anteriores	-	2.963.098	-	-	(2.963.098)
Diferencias temporales					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					(38.258)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
Base imponible					(38.258)
Cuota					-
Deducciones					-
Cuota líquida					-
Retenciones a cuenta					54.359
Líquido pagar/devolver					54.359

Los aumentos de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por el ajuste por deterioro contable de la cartera. Por su parte las disminuciones de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por la reversión del deterioro contable de la cartera y por la exención de los dividendos percibidos.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2023, 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	8.779.279		-		8.779.279
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	-	-	-	-	-
Diferencias permanentes					
Con origen en el ejercicio	4.541.252	5.990.175	-	-	(1.448.923)
Con origen en ejercicios anteriores		7.631.446	-	-	(7.631.446)
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-
Con origen en ejercicios anteriores		-	-	-	-
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					(301.090)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
Base imponible					(301.090)
Cuota					-
Deducciones					-
Cuota líquida					-
Retenciones a cuenta					6.583
Líquido devolver					6.583

Los aumentos de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por el ajuste por deterioro contable de la cartera. Por su parte las disminuciones de "Diferencias permanentes" se producen principalmente por la reversión del deterioro contable de la cartera y por la exención de los dividendos percibidos.

b) Bases imponibles negativas pendientes de compensar

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

Año	Importes	
	2024	2023
2012	11.626.777	11.626.777
2013	307.394	307.394
2015	75.286	75.286
2021	975.651	975.651
2023	301.090	-
Total	13.286.198	12.985.108

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):

	2024	2023
Créditos con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública deudora por Imp. Sociedades	54.359	6.583
- Hacienda pública deudora por IVA	270.235	242.920
Total	324.594	249.503

b) Deudas con las Administraciones públicas

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

	2024	2023
Deudas con las Administraciones Públicas		
- Hacienda pública acreedora por IRPF e IRNR	756	-
Total	756	-

10.3 Ejercicios pendientes de comprobación

La sociedad tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2020.

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

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Importe neto de la cifra de negocios

El importe recogido en este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas recogen los ingresos por la prestación de servicios a las compañías del grupo por importe de 1.449.972 euros (1.413.472 euros en 2023) y las sumas recibidas en concepto de dividendos por parte de las mismas por importe de 8.220.810 euros (6.305.447 en 2023).

El importe neto de la cifra de negocios asciende a 9.670.782 euros (7.718.919 euros en el ejercicio 2023).

11.2 Gastos de personal

El detalle por conceptos de las cargas sociales de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente (expresado en euros):

	2024	2023
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 2024 y 2023 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 2024 y 2023 es el siguiente (expresado en euros):

	2024	2023
Servicios exteriores	1.520.877	1.397.250
Reparación y conservación	30.657	26.065
Servicios profesionales independientes	7.000	4.238
Primas de seguros	106.283	31.150
Servicios bancarios	-	30
Asistencia Técnica informática	399.141	363.540
Auditorías y Consultorías	110.514	88.720
Externalizaciones	237.288	245.086
Gastos de Información	580.344	514.098
Otros servicios	49.650	124.323
Tributos	413.813	596.754
Total	1.934.690	1.994.004

En los ejercicios 2024 y 2023 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 2024 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):

	2024		2023	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
1. Entidad Dominante Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	915.510	4.607	847.055	10.609
	915.510	4.607	847.055	10.609
2. Empresas del Grupo Cesce Brasil Garantías y Credito SA Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos Cesce Chile Aseguradora, S.A. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos CESCE Servicios Chile, S.A. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos Segurexo de Colombia, S.A. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos Dividendos distribuidos SECREX, Cia. de Seguros de Crédito y Garantías S.A. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos Dividendos distribuidos Cesce México S.A. de C.V. Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	201.485	9.666.175	220.849	7.708.310
	-	201.939	-	217.866
	-	66.617	-	50.130
	158.564	96.769	147.910	106.632
	11.951	-	8.786	-
	-	419.945	-	404.617
	-	-	-	966.021
	4.952	130.382	21.373	137.992
	-	8.220.810	-	5.339.426
	26.018	529.713	42.779	485.627
3. Otras partes vinculadas Informa D&B, S.A. (S.M.E.) Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	1.068	-	1.268	-
	1.068	-	1.268	-
Total	1.118.063	9.670.782	1.069.172	7.718.919

Los saldos deudores y acreedores entre partes vinculadas a finales de los ejercicios 2024 y 2023 ascienden a (expresado en euros):

	2024		2023	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
2. Empresas del Grupo Cesce Chile Aseguradora, S.A. CESCE Servicios Chile, S.A. Cesce México S.A. de C.V.	-	93.261	23.060	18.573
	-	83.259	23.060	-
	-	10.002	-	-
	-	-	-	18.573
Total	-	93.261	23.060	18.573

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 2024 y 2023 no se han reconocido deterioros de valor por saldos a cobrar con las Compañías del Grupo.

13.1 Consejo de Administración y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2024, 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 2023) (Ver Nota 11.2).

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 ejercitarse.

Cesce, sociedad de cabecera del Grupo, tiene contratada una póliza de cobertura de responsabilidad civil de administradores por los daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo, que cubre a todas las sociedades filiales del Grupo y en consecuencia a los administradores de CIAC. La prima de dicho seguro es abonada por Cesce y posteriormente repercutida a cada sociedad. El importe de la prima repercutida a CIAC asciende a 9.132 euros (9.010 euros en 2023).

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 2024:

- (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 asociados 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 2024 y 2023.

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 2024 han ascendido a 53.060 euros (52.020 euros en el ejercicio 2023) (IVA no incluido), no habiéndose devengado honorarios por otros servicios (0 euros en el ejercicio 2023).

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 2024 y 2023 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 2024.

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 2024

(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 2024 CIAC ha mantenido su presencia en Latinoamérica a través de sus filiales en Brasil, Chile, Colombia, México, y Perú. A lo largo del ejercicio no se han producido operaciones de capital.

El período medio de pago en el año 2024 ha sido de 13 días, y en 2023 fue de 18 días.

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

Al cierre del ejercicio 2024 la Compañía presenta en su Cuenta de Resultados un resultado de explotación positivo por importe de 8.695.007 euros. El resultado del ejercicio asciende a un beneficio de 8.958.987 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 2025 CIAC mantendrá como actividad principal la prestación de servicios auxiliares de empresa a las entidades que integran el Grupo Cesce, aunque con un perfil de actividad más amplio.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

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

5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2024, 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 previsiones 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 2024, ni ha realizado transacciones con acciones propias durante el período.

La Sociedad no tiene contratados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre del 2024 ni ha operado con los mismos durante el ejercicio finalizado en dicha fecha.

La Sociedad no tiene ni ha tenido empleados a lo largo del ejercicio 2024.

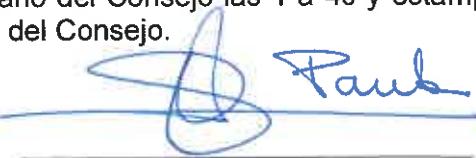
Por último, a la fecha de formulación de estas cuentas no ha surgido ningún hecho significativo digno de mención que no esté recogido en ellas.

DÑA. ELENA ARIZON FANLO, Secretario del Consejo de Administración de CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CREDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL), hago constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CREDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL), correspondientes al Ejercicio anual cerrado a 31 de diciembre de 2024 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 6 de marzo de 2025 con la asistencia, presentes o representados, de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:

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

La formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2024 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento extendido en 41 hojas, referenciadas de la 1 a 41, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 40 y estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.


D. PABLO DE RAMÓN-LACA CLAUSEN
PRESIDENTE


Dª. PAULA DE LAS CASAS FUENTES
VOCAL


D. ÁLVARO PORTES FERNÁNDEZ
VOCAL


D. RICARDO SANTAMARÍA BURGOS
VOCAL


D. CHRISTIAN EICHENBERG
VOCAL


D. CRISTÓBAL IRIBAS REVILLA
VOCAL


D. JOSE MARÍA ULIBARRENA SAINZ
VOCAL


GESTIÓN DE INVERSIONES JILT, S.A.
(REPRESENTADA POR
Dª CARIDAD ÁLVAREZ BARREIRO)
VOCAL

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes extiendo la presente Diligencia en Madrid a 6 de marzo de 2025.



DÑA. ELENA ARIZON FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO

Los Consejeros abajo firmantes, no presentes en la reunión del Consejo celebrada el día 6 de marzo de 2025, ratifican y se adhieren a la formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio económico 2024 efectuada por el Consejo y, en prueba de conformidad estampan a continuación su firma.


D. THOMAS A. LALLINGER
VOCAL

Y para que así conste, extiendo la presente Diligencia en Madrid a 7 de marzo de 2025.



DÑA. ELENA ARIZON FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO