Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas 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 consolidadas de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados 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 consolidada) 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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valoración de la provisión para prestaciones de seguros (véanse notas 4.11.2 y 22 de la memoria.)

El Grupo reconoce la provisión para prestaciones de seguros no vida para cubrir el coste estimado de los siniestros ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio. La determinación de dicha provisión es compleja y requiere la asunción de hipótesis para estimar el importe individual de cada siniestro, en función de la situación de la reclamación, así como la utilización de métodos y cálculos actuariales que se basan en juicios e hipótesis significativas.

En la valoración de la provisión para prestaciones se utilizan estimaciones caso a caso, así como métodos de proyección actuarial, basados tanto en información histórica como en hipótesis sobre su evolución futura. Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con la probabilidad de pérdida, el importe de liquidación previsto y los patrones de pago de los siniestros, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles claves establecidos por el Grupo en los procesos de estimación de la provisión para prestaciones, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de estas provisiones.

Nuestros procedimientos sustantivos en relación a la provisión para prestaciones, que fueron realizados con la colaboración de nuestros especialistas actuariales y sobre una muestra representativa de siniestros, han consistido, básicamente, en los siguientes:

- Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos actuariales.

- Basándonos en nuestro conocimiento y experiencia en el sector, evaluamos la razonabilidad de las hipótesis utilizadas para estimar la provisión para siniestros significativos, evaluando los criterios de la Dirección y teniendo en cuenta toda la información disponible acerca del siniestro. Asimismo hemos revisado los modelos actuariales y los supuestos empleados en los cálculos de la provisión para prestaciones, comparándolos con las mejores prácticas actuariales, requerimientos regulatorios, supuestos de mercado y tendencias históricas.

- Realizamos una estimación global de la provisión para prestaciones y, en base a nuestra experiencia, determinamos un rango para evaluar su razonabilidad.

Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas relativa a la provisión para prestaciones de seguros no vida, considerando los requerimientos del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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 consolidadas, 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 del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante 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 consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

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

Ángel Crespo
Inscrito en el R.O.A.C.: nº 21033

12 de abril de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/05668
96,00 EUR

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

CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A. (S.M.E.) (SOCIEDAD DOMINANTE)
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN, JUNTO CON LA SOCIEDAD DOMINANTE, EL GRUPO CIAC (CONSOLIDADO)

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A. (S.M.E.) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

I. BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO		2018	2017
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	Nota 10 y 12	**22.160**	**21.070**
A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	Nota 10 y 12	**21.071**	**21.645**
II. Valores representativos de deuda		21.071	21.645
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	Nota 10 y 12	**7.897**	**6.924**
I. Instrumentos de patrimonio		984	1.710
II. Valores representativos de deuda		6.913	5.214
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	Nota 10 y 12	**89.576**	**71.010**
II. Préstamos		**16**	**24**
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		16	24
b) Entidad dominante	Nota 17	16	24
III. Depósitos en entidades de crédito		**62.052**	**46.028**
V. Créditos por operaciones de seguro directo		**14.545**	**12.124**
1. Tomadores de seguro		14.447	12.096
2. Mediadores		98	28
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		**10.261**	**10.319**
IX. Otros créditos		**2.702**	**2.515**
1. Créditos con las Administraciones Públicas	Nota 13	1.085	1.117
2. Resto de créditos		1.617	1.398
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		**30.970**	**28.008**
I. Provisión para primas no consumidas		23.161	17.389
III. Provisión para prestaciones		7.809	10.619
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS		**1.804**	**1.765**
I. Inmovilizado material	Nota 5	1.070	1.057
II. Inversiones inmobiliarias	Nota 6	734	708
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE		**1.777**	**2.221**
I. Fondo de comercio	Nota 8	1.650	2.028
1. Fondo de comercio de consolidación		1.650	2.028
III. Otro activo intangible	Nota 7	127	193
A-11) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	Nota 11	**3.833**	**3.747**
I. Entidades asociadas		3.833	3.747
A-12) ACTIVOS FISCALES		**1.949**	**1.850**
I. Activos por impuesto corriente		268	528
II. Activos por impuesto diferido	Nota 13	1.681	1.322
A-13) OTROS ACTIVOS	Nota 10.2	**3.192**	**2.971**
III. Periodificaciones		3.192	2.971
TOTAL ACTIVO		**184.229**	**161.211**

I. BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2018	2017
A) PASIVO			
A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	Nota 10 y 12	**23.474**	**19.099**
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		**-**	-
III. Deudas por operaciones de seguro		**3.636**	**2.133**
1. Deudas con asegurados		1.335	49
2. Deudas con mediadores		769	602
3. Deudas condicionadas		1.532	1.482
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		**16.665**	**12.974**
IX. Otras deudas		**3.173**	**3.992**
1. Deudas con las Administraciones públicas	Nota 13	810	1.642
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		-	-
3. Resto de otras deudas		2.363	2.350
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS	Nota 22	**56.199**	**54.685**
I. Provisión para primas no consumidas		28.885	22.243
II. Provisión para riesgos en curso		120	88
IV. Provisión para prestaciones		27.144	32.333
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		50	21
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS	Nota 15	**370**	**493**
IV. Otras provisiones no técnicas		370	493
A-7) PASIVOS FISCALES	Nota 13	**331**	**378**
I. Pasivos por impuesto corriente		331	378
II. Pasivos por impuesto diferido		-	-
A-8) RESTO DE PASIVOS	Nota 10.2	**67.534**	**50.107**
I. Periodificaciones		5.426	4.072
IV. Otros pasivos	Nota 12	62.108	46.035
TOTAL PASIVO		**147.908**	**124.762**

I. BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2018	2017
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) FONDOS PROPIOS	Nota 16	**43.622**	**41.950**
I. Capital o fondo mutual		**32.599**	**32.599**
1. Capital escriturado o fondo mutual		32.599	32.599
III. Reservas		**21.745**	**20.904**
1. Legal y estatutarias		1.330	1.330
2. Reserva de estabilización		669	687
3. Reservas en sociedades consolidadas		14.778	17.538
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		2.508	(1.111)
5. Otras reservas		2.460	2.460
V. Resultados de ejercicios anteriores		**(12.811)**	**(11.153)**
1. Remanente		-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		(12.811)	(11.153)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		**2.089**	**(400)**
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		2.027	(882)
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)		62	482
B-2) AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		**(10.621)**	**(8.718)**
I. Activos financieros disponibles para la venta		(78)	10
III. Diferencias de cambio y conversión	Nota 16	(10.611)	(8.793)
V. Otros ajustes		68	65
B-4) SOCIOS EXTERNOS	Nota 16	**3.320**	**3.217**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**36.321**	**36.449**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**184.229**	**161.211**

II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO		2018	2017
I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA			
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	Nota 23	**9.505**	**13.909**
a) Primas devengadas		45.898	42.619
a.1) Seguro Directo	Nota 22	46.610	43.645
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -)		(712)	(1.026)
b) Primas del reaseguro cedido (-)		(34.803)	(31.386)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)		(7.022)	(4.224)
c.1) Seguro Directo		(7.022)	(4.224)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		5.432	6.900
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		**8.267**	**8.993**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	Nota 6	67	60
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		7.713	8.389
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	(10)
c.2) De inversiones financieras		-	(10)
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		487	554
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	1
d.2) De inversiones financieras		487	553
I.3. Otros ingresos técnicos		**1.204**	**639**
I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	Nota 23	**8.574**	**12.951**
a) Prestaciones pagadas		7.046	9.272
a.1) Seguro Directo		25.507	26.871
a.3) Reaseguro cedido (-)		(18.461)	(17.599)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		(365)	1.820
b.1) Seguro Directo		(2.428)	1.408
b.3) Reaseguro cedido (-)		2.063	412
c) Gastos internos imputables a prestaciones		1.893	1.859
I.7. Gastos de explotación netos	Nota 23	**2.159**	**3.543**
a) Gastos de adquisición		10.143	10.381
b) Gastos generales internos de administración		3.212	3.209
c) Reintegro de gastos		(11.196)	(10.047)
c.1) Comisiones y participaciones reaseguro cedido y retrocedido		(11.196)	(10.047)
I.8. Otros gastos técnicos	Nota 23	**635**	**705**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		20	16
d) Otros		615	689
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**7.799**	**7.995**
a) Gastos de gestión de las inversiones		7.783	7.977
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		7.783	7.977
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		13	15
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	Nota 5, 6 y 7	13	15
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		3	3
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		3	3
I.10. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (Subtotal)		**(191)**	**(1.653)**

II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO		2018	2017
III. CUENTA NO TECNICA			
III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones		**13.049**	**13.767**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	Nota 6	151	165
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		10.014	13.367
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras		9.861	13.343
b.3) Otros ingresos financieros		153	24
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		2.823	235
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones materiales		-	-
d.2) De inversiones financieras		2.823	235
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación		61	-
e.1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		61	-
f) Diferencias negativas de consolidación		-	-
f.1) Sociedades consolidadas		-	-
f.2) Sociedades puestas en equivalencia		-	-
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		**9.638**	**10.802**
a) Gastos de gestión de las inversiones		6.949	10.772
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		6.949	10.772
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		106	103
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	Nota 5, 6 y 7	106	103
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	
b.3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		2.583	(87)
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c.2) De las inversiones financieras		2.583	(87)
d) Gastos de entidades incluidas en la consolidación		-	14
d.1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		-	14
d.3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		-	-
III.3. Otros ingresos		**1.646**	**1.391**
b) Resto de ingresos		1.646	1.391
III.4. Otros gastos		**1.765**	**2.238**
b) Resto de gastos		1.765	2.238
III.5. RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA (Subtotal)		**3.292**	**2.118**
III.6. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (I.10+ III.5)		**3.101**	**465**
III.7. Impuesto sobre beneficios (Nota 13)		**(1.062)**	**(1.326)**
Ajuste por Hiperinflación	Nota 4.15.2	**(12)**	**(21)**
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)		**2.027**	**(882)**
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ó-)		**-**	**-**
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)		**2.027**	**(882)**
a) Resultado atribuido a la Sociedad dominante		**2.089**	**(400)**
b) Resultado atribuido a socios externos	Nota 16	**(62)**	**(482)**

III. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

Cifras expresadas en: Miles de euros

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2018	2017
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	**2.027**	**(882)**
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	**(1.757)**	**(3.456)**
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	**(90)**	**(27)**
Ganancias y pérdidas por valoración	(90)	(27)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	**-**	**-**
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	**-**	**-**
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	**(1.670)**	**(3.423)**
Ganancias y pérdidas por valoración	(1.670)	(3.423)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	**-**	**-**
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	**-**	**-**
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	**-**	**-**
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	**3**	**(6)**
II.9.- Impuesto sobre beneficios	**-**	**-**
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	**270**	**(4.338)**
III.1- Atribuidos en la entidad dominante	186	(3.582)
III.2.- Atribuidos a socios externos	84	(756)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Cifras expresadas en: Miles de euros

	Capital	Prima de Emisión	Reservas y Resultados de Ejercicios Anteriores	(Acciones o Participaciones de la Sociedad Dominante)	Resultado del Ejercicio de la Sociedad Dominante	Ajustes por Cambios de Valor	Socios Externos	TOTAL
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	**32.599**	**-**	**10.509**	**-**	**(376)**	**(5.785)**	**4.077**	**41.024**
I. Ajustes por cambios de criterios 2016 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2016 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO AÑO 2017	**32.599**	**-**	**10.509**	**-**	**(376)**	**(5.785)**	**4.077**	**41.024**
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**(400)**	**(3.182)**	**(756)**	**(4.338)**
II. Operaciones con socios o propietarios	**-**	**-**	**(72)**	**-**	**-**	**-**	**(104)**	**(176)**
4. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	(72)	-	-		(63)	**(135)**
6. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-		(41)	**(41)**
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**(686)**	**-**	**376**	**249**	**-**	**(61)**
I. Traspaso entre partidas de Patrimonio Neto	**-**	**-**	(376)	-	376	-	-	**-**
II. Otras variaciones	**-**	**-**	(310)	-	-	249	-	(61)
C. SALDO FINAL AÑO 2017	**32.599**	**-**	**9.751**	**-**	**(400)**	**(8.718)**	**3.217**	**36.449**
I. Ajustes por cambios de criterio 2017	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2017	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO INICIO AÑO 2018	**32.599**	**-**	**9.751**	**-**	**(400)**	**(8.718)**	**3.217**	**36.449**
I. Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.089**	**(1.903)**	**84**	**270**
II. Operaciones con socios o propietarios	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15**	**15**
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	53	**53**
5. Operaciones con socios externos	-	-	-	-	-	-	(38)	**(38)**
III. Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**(817)**	-	**400**	**-**	**4**	**(413)**
I. Traspaso entre partidas de Patrimonio Neto	-	-	(400)	-	400	-	-	-
II. Otras variaciones	-	-	(417)	-	-	-	4	(413)
E. SALDO FINAL AÑO 2018	**32.599**	**-**	**8.934**	**-**	**2.089**	**(10.621)**	**3.320**	**36.321**

** Incluye las reservas en sociedades consolidadas y la reserva de estabilización.*

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) Actividad aseguradora		
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	42.024	45.497
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	19.488	26.592
3.- Cobros reaseguro cedido	11.482	27.478
4.- Pagos reaseguro cedido	15.156	31.338
5.- Recobro de prestaciones	5.039	580
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	9.647	12.056
7.- Otros cobros de explotación	1.249	5.293
8.- Otros pagos de explotación	8.968	7.595
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	**59.794**	**78.848**
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	**53.259**	**77.581**
A.2) Otras actividades de explotación	-	
3.- Cobros de otras actividades	388	1.393
4.- Pagos de otras actividades	4.068	4.514
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	**388**	**1.393**
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	**4.068**	**4.514**
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(2.659)	(3.037)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	**196**	**(4.891)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	21	21
2.- Inversiones inmobiliarias	102	204
4.- Instrumentos financieros	7.634	13.507
6.- Intereses cobrados	2.668	2.647
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	46.028	41.869
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	**56.453**	**58.248**
B.2) Pagos de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	2	17
2.- Inversiones inmobiliarias	-	1
3.- Activos intangibles	(16)	(8)
4.- Instrumentos financieros	5.974	9.479
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	63.905	46.305
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	**69.865**	**55.794**
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	**(13.412)**	**2.454**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	17	277
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	61.928	46.002
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	**61.945**	**46.279**
C.2) Pagos de actividades de financiación		
1.- Dividendos a los accionistas	38	101
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	46.104	41.865
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	**46.142**	**41.966**
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	**15.803**	**4.313**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(1.497)	(4.188)
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	1.090	**(2.312)**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	21.070	**23.382**
Efectivo y equivalentes al final del periodo	**22.160**	**21.070**
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2018	**2017**
1.- Caja y bancos	9.300	7.544
2.- Otros activos financieros	12.860	13.526
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	**22.160**	**21.070**

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Cifras expresadas en: Miles de euros)

NOTA 1.- INFORMACION GENERAL SOBRE EL GRUPO Y SU ACTIVIDAD

1.1. Sociedad dominante

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

El objeto social de la Sociedad dominante consiste en la búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los 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 dominante 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.

La Sociedad dominante pertenece al Grupo CESCE, cuya sociedad dominante es Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal (en adelante CESCE), constituida en Madrid el 17 de Mayo de 1971 en cumplimiento de la ley 10/1970, de 4 de julio, registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3ª, folio 1, hoja 18406, inscripción 1ª de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A/28/264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid.

La Sociedad dominante participa en el capital social de entidades situadas fuera del territorio nacional, cuyo objeto social consiste, fundamentalmente, en realizar operaciones de seguro de los ramos de crédito y caución.

La definición del Grupo se ha realizado de acuerdo con los criterios contenidos:

1. En los artículos 42 a 49 del Código de Comercio reformado conforme a la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea y la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y conforme a la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

2. En el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras, modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre y el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, y modificaciones posteriores.
3. En el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, modificado por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, y
4. Las Notas de la Dirección General de Seguros y Pensiones relativa a los criterios de consolidación, remitiéndose en lo que hace referencia a los aspectos técnicos a las normas de formulación de cuentas consolidadas de los grupos de entidades aseguradoras respecto al Real Decreto 2014/1997.

1.2. Sociedades dependientes, multigrupo y asociadas

La información más relevante de las Sociedades del Grupo que forman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2018, se muestra a continuación (expresada 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
	2018	**2018**	**2018**	**2018**
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	49,68%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	3,01%	0,00%	100,00%
Total	**49,68%**	**3,01%**	**100,00%**	**100,00%**
Capital	3.529.517	88.662	17.722.584	1.576.096
Reservas	1.486.890	280.560	-	(599.065)
- Legal y Estatutarias	1.486.890	28.488	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	252.072	-	(599.065)
Prima de emisión	276.565	132.866	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(674.264)	366.866	(12.911.777)	-
Resultado neto del ejercicio	123.380	365.226	(252.377)	305.197
Otras partidas del patrimonio neto	234.915	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	148.067	(21.833)	6.508	(7.870)
Patrimonio Neto	**5.125.070**	**1.212.347**	**4.564.938**	**1.274.358**
Valor teórico contable de la participación total	**2.546.135**	**36.492**	**4.564.938**	**1.274.358**
Dividendos recibidos en el ejercicio	**26.492**	**-**	**-**	**-**
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	**30.993**	**-**	**-**	**-**
Valor según libros al cierre del ejercicio	**3.009.117,40**	**-**	**2.467.000,00**	**-**
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

Nombre	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV
Dirección	Reconquista 559, 8º Piso Buenos Aires (Argentina)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2018	**2018**	**2018**	**2018**
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	99,80%	99,99%	51,00%	99,00%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	**99,80%**	**99,99%**	**51,00%**	**99,00%**
Capital	448.752	2.832.145	6.502.309	2.223
Reservas	-	77.144	202.777	445
- Legal y Estatutarias	-	77.144	202.777	445
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-
Prima de emisión	-	1.209.313	676.485	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(111.277)	(368.776)	(1.019.241)	255.946
Resultado neto del ejercicio	(154.659)	248.713	(216.063)	28.046
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	51.947	(852)	(55.700)	200
Patrimonio Neto	**234.763**	**3.997.687**	**6.090.567**	**286.860**
Valor teórico contable de la participación total	**234.293**	**3.997.287**	**3.106.189**	**283.991**
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	**892.911,00**	**2.463.300,50**	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Grupo Cesce Servicios Tecnologicos AIE
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	Seguros de Crédito y Caución	Prestación a sus socios de servicios tecnologicos y operativos
	2018	**2018**	**2018**	**2018(*)**	**2018**
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:					
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%	72,10%	0,50%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%	0,00%	0,00%
Total	**97,13%**	**99,99%**	**99,99%**	**72,10%**	**0,50%**
Capital	3.396.004	3.425.756	65.847	17.000.054	-
Reservas	1.876.939	-	-	785.643	-
- Legal y Estatutarias	1.188.601	-	-	442.418	-
- Reserva de Estabilización	688.338	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	343.225	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.749.257	292.237	(47.107)	12.403	(874)
Resultado neto del ejercicio	2.695.375	67.658	(5.807)	(117.297)	1.866
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	(17.460.988)	-
Ajustes por cambio de valor	(196.983)	58.210	267	-	-
Patrimonio Neto	**9.520.592**	**3.843.861**	**13.200**	**219.815**	**992**
Valor teórico contable de la participación total	**9.247.351**	**3.843.477**	**13.199**	**158.487**	**5**
Dividendos recibidos en el ejercicio	**1.295.704**	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	**1.535.005**	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	**7.559.667,00**	**3.809.257,00**	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

(*) La variación entre el coste de la ampliación de capital de 2018 y su valor patrimonial se incluye dentro de las Reservas Consolidadas (151 miles de euros).

La información más relevante de las Sociedades del Grupo que forman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2017, se muestra a continuación (expresado 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
	2017	**2017**	**2017**	**2017**
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	49,68%	0,00%	100,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	3,01%	0,00%	100,00%
Total	**49,68%**	**3,01%**	**100,00%**	**100,00%**
Capital	3.672.592	32.256	19.824.100	1.762.987
Reservas	1.541.481	291.933	-	(993.460)
- Legal y Estatutarias	1.541.481	29.643	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	262.290	-	(993.460)
Prima de emisión	287.776	138.252	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(618.294)	381.737	(13.829.980)	-
Resultado neto del ejercicio	(28.085)	502.315	(668.279)	352.602
Otras partidas del patrimonio neto	244.438	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	201.943	(28.776)	55.425	29.244
Patrimonio Neto	**5.301.851**	**1.317.717**	**5.381.266**	**1.151.373**
Valor teórico contable de la participación total	**2.633.960**	**39.663**	**5.381.266**	**1.151.373**
Dividendos recibidos en el ejercicio	**30.993**	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	**2.540.635,40**	-	**2.571.000,00**	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

Nombre	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV
Dirección	Reconquista 559, 8º Piso Buenos Aires (Argentina)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 27 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2017(*)	**2017**	**2017**	**2017**
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:				
- Directamente	99,80%	99,99%	51,00%	99,00%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	**99,80%**	**99,99%**	**51,00%**	**99,00%**
Capital	1.366.605	2.692.208	6.181.030	2.113
Reservas	-	-	192.758	-
- Legal y Estatutarias	-	-	192.758	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-
Prima de emisión	-	1.149.561	643.059	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(567.676)	(400.373)	(15.735)	209.453
Resultado neto del ejercicio	(169.706)	136.073	(1.051.879)	43.032
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	43.535	(15.640)	46.973	(4.060)
Patrimonio Neto	**672.758**	**3.561.829**	**5.996.206**	**250.538**
Valor teórico contable de la participación total	**671.412**	**3.561.473**	**3.058.065**	**248.033**
Dividendos recibidos en el ejercicio	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	**1.328.867,00**	**3.503.190,50**	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(*) La variación entre el coste de la ampliación de capital de 2017 y su valor patrimonial se incluye dentro de las Reservas Consolidadas (-292 miles de euros).

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Grupo Cesce Servicios Tecnologicos AIE
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	Seguros de Crédito y Caución	Prestación a sus socios de servicios tecnologicos y operativos
	2017	**2017**	**2017**	**2017(*)**	**2017**
Fracción del capital y derechos de voto que se posee:					
- Directamente	97,13%	99,99%	0,00%	72,10%	0,50%
- Indirectamente	0,00%	0,00%	99,99%	0,00%	0,00%
Total	**97,13%**	**99,99%**	**99,99%**	**72,10%**	**0,50%**
Capital	3.629.424	3.691.981	70.965	4.068.681	-
Reservas	1.977.158	-	-	187.400	-
- Legal y Estatutarias	1.270.298	-	-	105.885	-
- Reserva de Estabilización	706.860	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	81.515	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.714.184	647.781	(33.174)	2.862	396
Resultado neto del ejercicio	1.629.915	278.881	(17.598)	(47.916)	(1.270)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	(4.130.986)	-
Ajustes por cambio de valor	(62.849)	71.553	3	82	-
Patrimonio Neto	**8.887.832**	**4.690.196**	**20.196**	**80.123**	**(874)**
Valor teórico contable de la participación total	**8.632.751**	**4.689.727**	**20.194**	**57.769**	**(4)**
Dividendos recibidos en el ejercicio	**1.535.005**	-	-	-	-
Dividendos recibidos en el ejercicio anterior	**957.760**	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	**7.559.667,00**	**3.809.257,00**	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

(*) La variación entre el coste de la ampliación de capital de 2017 y su valor patrimonial se incluye dentro de las Reservas Consolidadas (-18 miles de euros).

La Legislación establece que sólo es aplicable el método de integración global a las sociedades constitutivas de un "grupo consolidable de entidades aseguradoras" del que formarán parte, además de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, otro tipo de sociedades con el calificativo común de instrumentales, siendo requisito necesario que la Entidad Aseguradora Dominante controle a las demás entidades (Sociedades Dependientes) entendiendo control por poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

El método de integración global se aplicará a las sociedades del grupo consolidable de entidades aseguradoras, incluidas las sociedades no financieras que tengan la consideración de instrumentales; no obstante, la entidad ha optado por la no aplicación de este método para aquellas sociedades que se encuentren en el supuesto siguiente:

a) Que la sociedad presente un interés poco significativo con respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas. Siendo varias las sociedades del grupo en que concurra esta circunstancia, sólo se autorizará la no aplicación de este método cuando en su conjunto presenten un interés poco significativo con respecto a la finalidad expresada.

Siguiendo esta normativa, la consolidación se ha efectuado por el método de integración global para las participaciones de la Sociedad dominante en las siguientes sociedades: La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A., Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías, Cesce México S.A., de C.V., Cesce Fianzas México S.A. de CV, Cesce Servicios, S.A. de CV y Cesce Chile Aseguradora, S.A.

En base a que son sociedades instrumentales (empresas de servicios auxiliares a la actividad aseguradora), se han incluido bajo el método de puesta en equivalencia las sociedades "Cesce Brasil Servicios, S.A." y "Cesce Servicios Chile, S.A.", con un activo 1.342 y 96 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2018 (1.200 y 100 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2017), que representan un 0,723% y un 0,052% del total del Grupo (0,604% y 0,043% en el ejercicio 2017). Adicionalmente, se consolida por el método de puesta en equivalencia SegurExpo Colombia, S.A., de la cual participa en un 49,6754 % a cierre del ejercicio 2018 y 2017, al haberse perdido de forma efectiva, el control de esta Sociedad en el ejercicio 2016.

En el ejercicio 2018 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

1. Con fecha 28 de diciembre de 2018 se ha llevado a cabo una aportación de capital en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 167.921,50 USD (151.132 euros). CIAC posee el 72,10% del capital de dicha entidad (85,80 mil millardos de acciones sobre un capital total compuesto por 119 mil millardos de acciones), hasta ésta ampliación poseía el 72,10% del capital de dicha entidad (1.168.003.800 acciones sobre un capital total compuesto por 1.620.000.000 acciones).

En el ejercicio 2017 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

1. Con fecha 16 de noviembre de 2017 se llevó a cabo una aportación de capital en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 6.165.660 pesos argentinos (300.000 euros). Al finalizar el ejercicio 2017, CIAC poseía el 99,80% del capital de dicha entidad (19.113.532 acciones sobre un capital total compuesto por 19.151.513 acciones).

2. Con fecha 22 de diciembre de 2017 se llevó a cabo una aportación de capital en La Mundial, C.A.0020 Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 72.324.922,62 bolivares (18.946 euros). CIAC poseía el 72,10% del capital de dicha entidad (1.168.003.800 acciones sobre un capital total compuesto por 1.620.000.000 acciones), hasta ésta ampliación poseía el 72,10% del capital de dicha entidad (82.409.157 acciones sobre un capital total compuesto por 114.300.000 acciones).

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio al 31 de diciembre de 2018, a excepción de Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías. Dado que el ejercicio fiscal de esta última, comienza el día 1 de Julio de 2018 y finaliza el día 30 de Junio de 2019, se ha procedido a realizar los correspondientes ajustes de homogeneización temporal.

La totalidad de las sociedades que forman el conjunto consolidable operan en moneda distinta del euro. La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro quedan descritas en la nota 4.15.2.

Todos los saldos y transacciones significativos mantenidos o realizados entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (S.M.E.) (en adelante, el Grupo) han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante, y de cada una de las sociedades que, junto con la Sociedad dominante, integran el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las sociedades dependientes con las utilizadas por la Sociedad dominante.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio, reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, contenido en los artículos 42 a 49, el RD 1317/2008 por el que se aprueba el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras y modificaciones posteriores, y el RD 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, el Real Decreto 602/2016 por el que se modifica el Real Decreto 1159/2010 y se modifica el plan de contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo y por la la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.

En la elaboración de estas cuentas anuales se ha considerado lo dispuesto en la Nota de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de fecha 17 de febrero de 2008 relativa a los criterios aplicables en la formulación de las cuentas anuales consolidadas de las Entidades Aseguradoras.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante con fecha de 14 de marzo de 2019, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas se haya dejado de aplicar.

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

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

- El importe recuperable del valor de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) que contienen los activos intangibles contabilizados, basados en proyecciones de flujos de caja descontados.
- Las provisiones de siniestros y otras provisiones técnicas.
- El impuesto sobre sociedades.

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

El cálculo de valores razonables, valor en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y de la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos así como las tasas de descuento aplicables a las mismas. Las estimaciones y asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que son entendidas como razonables de acuerdo a las circunstancias.

d) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

e) Correcciones de errores realizadas durante el ejercicio

No se han detectado errores en las cuentas anuales de ejercicios anteriores.

f) Elementos recogidos en varias partidas

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

g) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

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

La reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino en razón de su función se concreta en la imputación directa de algunos gastos y en una imputación indirecta de los demás gastos, a través de su distribución según la estructura organizativa de las distintas Compañías que componen el Grupo.

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

h) Perímetro de consolidación

En la nota 1, figuran identificadas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación junto con sus datos patrimoniales y resultados.

NOTA 3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2018 de la Sociedad dominante, que el Consejo de Administración propondrá para la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente (expresado en miles de euros):

	Miles de euros
Base de reparto:	
Pérdidas y Ganancias	(10)
Distribución:	
Resultados de ejercicios anteriores	(10)

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, efectuada durante el 2018, se presenta en el Estado de cambios en el Patrimonio Neto de las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante.

NOTA 4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y 2017 son los que se describen a continuación:

4.1 SOCIEDADES DEPENDIENTES

4.1.1 Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros. Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

4.1.2 Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

a) Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio sea diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.

b) Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubieran valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación. No obstante lo anterior, en caso de entidades filiales no pertenecientes al Espacio Económico Europeo no será necesario armonizar previamente las partidas correspondientes a las provisiones técnicas de dichas sociedades dependientes.

c) Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

d) Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en

función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos" del balance.

e) Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aun cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.

f) Eliminaciones de partidas intra-grupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se eliminan y difieren hasta que se realicen frente a terceros ajenos al Grupo.

4.1.3 Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la Sociedad Dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las cuentas anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;

b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;

c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;

d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;

e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

4.1.4 Modificación de la participación con pérdida de control

Cuando una modificación en la participación de la Sociedad dominante en una Sociedad dependiente ocasiona la pérdida del control, se observan las reglas siguientes:

a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;

b) Si la Sociedad Dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;

c) La participación en el patrimonio neto de la Sociedad Dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro;

d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto;

4.2 ENTIDADES ASOCIADAS

4.2.1 Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia.

Cuando se aplica por primera vez el procedimiento de puesta en equivalencia, la participación en la sociedad se valora por el importe que el porcentaje de inversión de las sociedades del Grupo represente sobre el patrimonio neto de aquella, una vez ajustados sus activos netos a su valor razonable a la fecha de adquisición de la influencia significativa.

La diferencia entre el valor neto contable de la participación en las cuentas individuales y el importe mencionado en el párrafo anterior constituye un fondo de comercio que se recoge en la partida "participaciones puestas en equivalencia". En el caso excepcional de que la diferencia entre el importe al que la inversión esté contabilizada en las cuentas individuales y la parte proporcional del valor razonable de los activos netos de la sociedad fuese negativa, en cuyo caso, dicha diferencia se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, tras haber evaluado de nuevo la asignación de los valores razonables a los activos y pasivos de la sociedad asociada.

En general, salvo en el caso de que surja una diferencia negativa en la adquisición de influencia significativa, la inversión se valora inicialmente por su coste.

Los resultados generados por la sociedad puesta en equivalencia se reconocen desde la fecha en que se adquiere la influencia significativa.

El valor contable de la participación se modifica (aumenta o disminuye) en la proporción que corresponda a las sociedades del Grupo, por las variaciones experimentadas en el patrimonio neto de la sociedad participada desde la valoración inicial, una vez eliminada la proporción de resultados no realizados generados en transacciones entre dicha sociedad y las sociedades del Grupo.

El mayor valor atribuido a la participación como consecuencia de la aplicación del método de adquisición se reduce en ejercicios posteriores, con cargo a los resultados consolidados o a la partida del patrimonio neto que corresponda y a medida que se deprecien, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales. Del mismo modo, procede el cargo a resultados consolidados cuando se producen pérdidas por deterioro de valor de elementos patrimoniales de la sociedad participada, con el límite de la plusvalía asignada a los mismos en la fecha de primera puesta en equivalencia.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la

inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a otras variaciones en el patrimonio neto se muestran en los correspondientes epígrafes del patrimonio neto conforme a su naturaleza.

La homogeneización valorativa y temporal se aplica a las inversiones asociadas en la misma forma que para las sociedades dependientes.

4.3 INMOVILIZADO INTANGIBLE

4.3.1 Aplicaciones informáticas

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 10 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.

La vida útil estimada de las aplicaciones informáticas es de entre 3 y 10 años.

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

4.3.2 Fondo de Comercio de consolidación

El fondo de comercio representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativas de la participación en el capital de la sociedad adquirida, en la fecha de reconocimiento inicial.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 4.1.1. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valorará por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas de acuerdo con los criterios incluidos en la norma de registro y valoración 6ª Normas particulares sobre el inmovilizado intangible del Plan General de Contabilidad.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en un periodo de 10 años, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y Real Decreto 583/2017, de 12 de junio, por el que se modifica el Plan de Contabilidad de entidades aseguradoras.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la

comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la corrección valorativa correspondiente. El fondo de comercio se origina en las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs en las que se espera beneficiarse de la combinación de negocios. El Grupo ha asignado los fondos de comercio a las distintas entidades (Véase Nota 8). Así cada UGE se corresponde con las participadas que se detallan en la Nota 8 dado que se considera que cada unidad legal es una UGE separada sin que existan otros activos y/o pasivos asignables.

Las pérdidas por deterioro de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios futuros.

El saldo de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 incluye el Fondo de Comercio que se puso de manifiesto como consecuencia de la compra de Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. (véase Nota 8).

4.4 INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Vida útil estimada
Inmovilizado Material	
Mobiliario e instalaciones técnicas	5 – 10 años
Elementos de transporte	4 – 6 años
Equipos para el proceso de información	3 – 5 años
Otro inmovilizado material	5 – 20 años
Construcciones	25 – 80 años

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.

4.5 INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de:

	Vida útil estimada
Inversiones Inmobiliarias	
Edificios y otras construcciones	25 – 80 años

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

4.6 PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

A cada fecha del balance, los activos no financieros 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.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, la entidad evaluará si existen indicios de que algún inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria o en alguna unidad generadora de tesorería pueden estar deterioradas, en cuyo caso, deberá estimar sus importes recuperables efectuando las correcciones valorativas que procedan.

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

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

4.7 ACTIVOS FINANCIEROS

4.7.1 Préstamos y partidas a cobrar:

En los préstamos y partidas a cobrar se incluyen, "Deudores comerciales", "Créditos de Reaseguro y Coaseguro", y otras cuentas a cobrar en el balance. Dentro de este epígrafe no se incluyen valores representativos de deuda.

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

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un crédito o de un grupo de créditos con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que está reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con mediadores y asegurados, dotándose en su caso, las oportunas provisiones por deterioro en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro de cada deudor. En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro de cada tomador de seguro y está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio netas del recargo de seguridad que, previsiblemente, no vayan a ser cobradas, minorándolas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas y teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

4.7.2 Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que se valoran por su valor razonable que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto consolidado hasta que el activo financiero se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias consolidada acumuladas en el patrimonio neto consolidado se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias consolidadas que resulten por diferencias de cambio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, a excepción de los instrumentos de patrimonio, cuyas diferencias de cambio se imputan contra patrimonio neto.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero disponible para la venta, o grupo de activos financieros disponibles para la venta con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o

b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros se calcula como la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto consolidado.

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

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

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

a) Los bienes o servicios intercambiados en el mercado son homogéneos.

b) Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.

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

Los activos financieros se dan de baja cuando se traspasan sus riesgos y beneficios inherentes.

4.7.3 Activos financieros mantenidos para negociar

Son aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Asimismo, se clasifican en esta categoría los instrumentos derivados que no cumplen los requisitos exigidos para su designación como instrumentos de cobertura contable.

Los activos incluidos en esta categoría figuran en el balance a su valor razonable y las fluctuaciones que se producen en dicho valor se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.7.4 Depósitos en Entidades de Crédito

Son aquellos saldos favorables en Bancos e Instituciones de Crédito en forma de depósito irregular o formalizado por medio de "cuenta de plazo" o similar. Estos activos se valorarán inicialmente por su valor razonable. La valoración posterior será por su coste amortizado.

El Grupo registrará en este epígrafe los depósitos de terceros mediante los que se garantiza el cumplimiento de la ejecución del contrato por parte de los asegurados.

Estos activos tendrán su contrapartida en el pasivo mediante su registro en Resto de Pasivos.

4.8 PASIVOS FINANCIEROS

4.8.1 Débitos y partidas a pagar

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

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

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

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere significativamente del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original actualizados ambos al tipo de interés efectivo de éste.

4.9 IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS

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

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto consolidado el efecto impositivo relacionado con las partidas que se registran directamente en el patrimonio neto consolidado.

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

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

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

El Grupo está sujeto al impuesto sobre las ganancias en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto sobre las ganancias a nivel internacional.

4.10 INGRESOS Y GASTOS

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

En la Nota 2.g) se muestran los criterios seguidos por el Grupo para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino en razón de su función, así como los criterios aplicados para la imputación de ingresos y gastos dentro de la Cuenta Técnica (y consiguientemente por ramos de seguro y por actividades) y de la Cuenta No Técnica de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ingresos por dividendos de instrumentos de patrimonio en sociedades no consolidadas se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas 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.

4.11 PROVISIONES TÉCNICAS

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

Los pagos y recobros de siniestros se cargan y abonan, respectivamente, a la cuenta de prestaciones pagadas en el momento de su cobro o pago, excepto en el caso de los recobros en que su realización este suficientemente garantizada, en cuyo caso, se procedería a su activación.

Las provisiones técnicas a efectos contables son calculadas según los artículos del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre) vigentes en virtud de lo establecido en la Disposición Adicional Quinta del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras. A continuación se establece la enumeración, el concepto, el cálculo y el régimen fiscal de las provisiones técnicas siguientes:

4.11.1 Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

Las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. El Grupo calcula estas provisiones, para cada modalidad, por el método "póliza a póliza".

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

La provisión para riesgos en curso es complementaria, en su caso, a la provisión de primas no consumidas en la medida en que el importe de ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos a cubrir por la entidad que se correspondan con el periodo de seguro no transcurrido a la fecha de cierre de ejercicio.

4.11.2 Provisión para prestaciones

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

La provisión para prestaciones se divide en:

- Provisión para prestaciones liquidadas pendientes de pago:

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

- Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago:

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

- Provisión para siniestros pendientes de declaración:

  Recoge el importe de la pérdida definitiva, estimada por incidencias no declaradas a la fecha de preparación de las cuentas anuales, de créditos asegurados vencidos con anterioridad al cierre del ejercicio. El cálculo de esta provisión se realiza, para cada modalidad de seguro, en base al registro estadístico de la experiencia de cada Sociedad sobre los impagos de créditos vencidos y no declarados.

- Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros:

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

4.11.3 Provisiones técnicas a cargo del reaseguro cedido

Las provisiones técnicas a cargo del reaseguro cedido (provisión de primas no consumidas y provisión para prestaciones) se han calculado con las mismas bases que en el seguro directo y en función de las condiciones incluidas en los contratos de reaseguro en vigor al cierre del ejercicio.

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

4.12 PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS

4.12.1 Indemnizaciones por cese

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

El Grupo 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.

4.13 PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Las provisiones para litigios se reconocen cuando el Grupo 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 que el importe se puede estimar de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evoluciones 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 hasta el límite del pasivo relacionado como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

4.14 ARRENDAMIENTO OPERATIVO

4.14.1 Cuando el Grupo es el arrendatario

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

4.14.2 Cuando el Grupo es el arrendador

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

4.15 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

4.15.1 Moneda funcional y de presentación

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

4.15.2 Conversión de estados financieros en moneda distinta al Euro

La conversión de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo cuya moneda funcional sea distinta del euro se realiza de acuerdo con las siguientes reglas:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo éste el tipo medio de contado existente a dicha fecha;

- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio,
  Se convierten al tipo de cambio histórico;

- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de "diferencia de conversión", en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y

- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

La diferencia de conversión contabilizada en el estado consolidado de ingresos y gastos, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se enajene o disponga por otra vía de la inversión en la sociedad consolidada.

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;

- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y

- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

La conversión a euros de cuentas anuales expresadas en una moneda funcional que corresponda a una economía hiperinflacionaria se realiza aplicando las siguientes reglas:

a. Con carácter previo a su conversión en euros, se ajustan los saldos de las cuentas anuales de acuerdo con lo indicado en el apartado siguiente;

b. Los activos, pasivos, partidas de patrimonio neto, gastos e ingresos, se convierten a euros al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha del balance más reciente;

c. Las cifras comparativas son las que se presentaron como importes corrientes de cada año, salvo las correspondientes al primer ejercicio en que deba practicarse la reexpresión, por lo que no se ajustan por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio.

En el ejercicio 2017 únicamente se consideró como país con economía hiperinflacionaria Venezuela, mientras que en el ejercicio 2018 se ha considerado también Argentina, como consecuencia de alcanzar en este ejercicio una inflación acumulada superior al 100% durante los últimos tres años.

Para evaluar si una economía está sujeta a altas tasas de inflación se analiza el entorno económico del país y se analizan si se manifiestan o no determinadas circunstancias; como por ejemplo, si:

- La tasa acumulativa de inflación en tres años se aproxime o sobrepase el 100%;
- La población en general prefiera conservar su riqueza en activos no monetarios o en otra moneda extranjera estable;
- Las cantidades monetarias se suelan referenciar en términos de otra moneda extranjera estable, pudiendo incluso los precios establecerse en otra moneda;
- Las ventas y compras a crédito tienen lugar a precios que compensen la pérdida de poder adquisitivo esperada durante el aplazamiento, incluso cuando el periodo es corto; o
- Los tipos de interés, salarios y precios se liguen a la evolución de un índice de precios.

Los estados financieros de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación o economías hiperinflacionarias, se ajustan o reexpresan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros.

A 31 de diciembre de 2018, los Administradores del Grupo han utilizado en la conversión de los estados financieros de La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A., un tipo de cambio estimado que ascendió a 730,099 bolívares por euro. Este tipo de cambio fue calculado teniendo en cuenta la evolución de la inflación estimada en Venezuela a dicha fecha (1.677.703,10%), considerando como referencia el IPC Final suministrado por la Firma de Estudios Económicos Econométrica que ascendió a 3.531.674.825 el cual corrige a ese porcentaje, considerando el IPC de cierre empleado en los Estados Financieros al cierre de Diciembre de 2017 equivalente a 210.494.

En 2017, el tipo de cambio ha sido referido a distintos convenios cambiarios:

- Desde el 1-1-17 hasta el 26-5-17 fue de aplicación el convenio cambiario 33 con un cambio cotizando en el entorno de los 700 bolívares por dólar.

- Desde el 30-05-2017 hasta el 31-12-17 fue de aplicación el convenio cambiario 38. Este tipo de cambio ha experimentado una gran volatilidad pasando de los 689 bolívares por dólar en el mes de enero a 3.345 bolívares por dólar, al cierre del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2017, los Administradores del Grupo utilizaron en la conversión de los estados financieros de La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A., un tipo de cambio estimado que ascendió a 18.181,82 bolívares por euro. Este tipo de cambio fue calculado teniendo en cuenta la evolución de la inflación estimada en Venezuela a dicha fecha (835%), tomado como referencia de otros Grupos financieros españoles establecidos en Venezuela.

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017, el gobierno venezolano había publicado el 14 de febrero de 2018 en la Gaceta Oficial, el convenio cambiario nº 39 para las "operaciones del sistema de tipo de cambio complementario flotante del mercado (DICOM)", con tipo de cambio publicado en el entorno de los 25.000 bolívares por dólar.

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en el ejercicio 2018 ascienden a 12 mil euros (21 mil euros en el ejercicio 2017).

4.15.3 Transacciones y saldos en moneda extranjera

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.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

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.

4.16 TRANSACCIONES ENTRE PARTES VINCULADAS

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

4.17 PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

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

La Reserva de Estabilización tiene carácter acumulativo y está integrada por el importe necesario para obtener la suficiente estabilidad técnica de cada ramo de seguro, permitiendo compensar, con cargo a la misma, el exceso de siniestralidad sobre las primas de riesgo retenidas que se produzca como consecuencia de desviaciones aleatorias desfavorables de la siniestralidad.

NOTA 5.- INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en el Inmovilizado material a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

Inmovilizado Material	Saldo a 31/12/2017	Diferencias de cambio	Aumentos	Retiros	Saldo a 31/12/2018
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	110	(8)	-	-	102
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	**110**	**(8)**	**-**	**-**	**102**
Construcciones					
Coste	395	(29)	-	-	366
Amortización acumulada	(95)	7	(8)	-	(96)
Total Neto	**300**	**(22)**	**(8)**	**-**	**270**
Instalaciones Técnicas					
Coste	188	(16)	13	-	185
Amortización acumulada	(100)	9	(18)	-	(109)
Total Neto	**88**	**(7)**	**(5)**	**-**	**76**
Otras Instalaciones					
Coste	327	(67)	335	-	595
Amortización acumulada	(101)	21	(175)	-	(255)
Total Neto	**226**	**(46)**	**160**	**-**	**340**
Mobiliario					
Coste	389	(118)	379	-	650
Amortización acumulada	(257)	88	(329)	-	(498)
Total Neto	**132**	**(30)**	**50**	**-**	**152**
Equipos para procesos de información					
Coste	631	(124)	412	-	919
Amortización acumulada	(602)	105	(400)	-	(897)
Total Neto	**29**	**(19)**	**12**	**-**	**22**
Elementos de Transporte					
Coste	146	(11)	33	(3)	165
Amortización acumulada	(80)	8	(51)	-	(123)
Total Neto	**66**	**(3)**	**(18)**	**(3)**	**42**
Otro inmovilizado material					
Coste	303	(27)	20	-	296
Amortización acumulada	(198)	18	(50)	-	(230)
Total Neto	**105**	**(9)**	**(30)**	**-**	**66**
TOTAL					
Coste	2.489	(400)	1.192	(3)	3.278
Amortización acumulada	(1.432)	256	(1.031)	-	(2.208)
Total Neto	**1.057**	**(144)**	**161**	**(3)**	**1.070**

Ejercicio 2017

Inmovilizado Material	Saldo a 31/12/2016	Diferencias de cambio	Aumentos	Retiros	Saldo a 31/12/2017
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	115	(5)	-	-	110
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	**115**	**(5)**	-	-	**110**
Construcciones					
Coste	414	(19)	-	-	395
Amortización acumulada	(89)	4	(10)	-	(95)
Total Neto	**325**	**(15)**	**(10)**	-	**300**
Instalaciones Técnicas					
Coste	211	(24)	2	(1)	188
Amortización acumulada	(91)	11	(20)	-	(100)
Total Neto	**120**	**(13)**	**(18)**	**(1)**	**88**
Otras Instalaciones					
Coste	486	(230)	72	-	327
Amortización acumulada	(99)	74	(77)	-	(101)
Total Neto	**387**	**(156)**	**(5)**	-	**226**
Mobiliario					
Coste	563	(269)	97	(2)	389
Amortización acumulada	(347)	179	(91)	2	(257)
Total Neto	**216**	**(90)**	**6**	-	**132**
Equipos para procesos de información					
Coste	844	(285)	109	(37)	631
Amortización acumulada	(768)	253	(123)	36	(602)
Total Neto	**76**	**(32)**	**(14)**	**1**	**29**
Elementos de Transporte					
Coste	176	(37)	25	(18)	146
Amortización acumulada	(143)	19	29	15	(80)
Total Neto	**33**	**(18)**	**54**	**(3)**	**66**
Otro inmovilizado material					
Coste	323	(39)	19	-	303
Amortización acumulada	(212)	26	(12)	-	(198)
Total Neto	**111**	**(13)**	**7**	-	**105**
TOTAL					
Coste	3.132	(909)	324	(57)	2.489
Amortización acumulada	(1.749)	567	(303)	53	(1.432)
Total Neto	**1.383**	**(342)**	**21**	**(4)**	**1.057**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de deterioro de los elementos del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2018 existe inmovilizado material todavía en uso y totalmente amortizado con un coste contable de 1.756 miles de euros (1.313 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

El Grupo no ha obtenido resultado por enajenación de elementos del inmovilizado material durante el ejercicio 2018. El Grupo obtuvo unas plusvalías por la enajenación de elementos del inmovilizado material de 1 miles de euros durante el ejercicio 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han adquirido ni vendido inmovilizado material entre entidades del Grupo ni asociadas, ni se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado material.

Todo el inmovilizado material está situado fuera del territorio español.

NOTA 6.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2018 y 2017 (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

Inversiones Inmobiliarias	Saldo al 31/12/2017	Diferencias de cambio	Aumentos	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Construcciones					
Coste	848	44	-	-	892
Amortización acumulada	(140)	(7)	(11)	-	(158)
Total Neto	**708**	**37**	**(11)**	**-**	**734**
TOTAL					
Coste	848	44	-	-	892
Amortización acumulada	(140)	(7)	(11)	-	(158)
Total Neto	**708**	**37**	**(11)**	**-**	**734**

Ejercicio 2017

Inversiones Inmobiliarias	Saldo al 31/12/2016	Diferencias de cambio	Aumentos	Retiros	Saldo al 31/12/2017
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Total Neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Construcciones					
Coste	922	(74)	-	-	848
Amortización acumulada	(141)	11	(10)	-	(140)
Total Neto	**781**	**(63)**	**(10)**	**-**	**708**
TOTAL					
Coste	922	(74)	-	-	848
Amortización acumulada	(141)	11	(10)	-	(140)
Total Neto	**781**	**(63)**	**(10)**	**-**	**708**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de deterioro de las inversiones inmobiliarias.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen inversiones inmobiliarias, todavía en uso, y totalmente amortizadas.

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de estas inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2018 y 2017 (expresado en miles de euros):

	2018	2017
Ingresos por arrendamientos	218	225
Ganancias por enajenaciones	-	-
Total Ingresos	**218**	**225**
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	-	-
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Perdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	**-**	**-**

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de las inversiones inmobiliarias. Todas las inversiones inmobiliarias están situadas fuera del territorio español.

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

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias.

El detalle tanto del inmovilizado material como de las inversiones inmobiliarias, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Inmuebles / Solares	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance
World Trade Center (México)	OR	2016	1.706	734
Total Inversiones Inmobiliarias			**1.706**	**734**
Apoquindo 4001 Oficina 201 (Santiago de Chile)	UP	2017	1.082	372
Total Inmovilizado material			**1.082**	**372**
Total Inmuebles			**2.788**	**1.106**

OR : Obtención de Rentas
UP: Uso Propio

NOTA 7.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material intangible a 31 de diciembre de 2018 y 2017 (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2017	Diferencias de cambio	Aumentos	Retiros	Saldo al 31/12/2018
Aplicaciones informáticas					
Coste	1.145	(140)	252	(11)	1.246
Amortización acumulada	(952)	123	(290)	-	(1.119)
Total Neto	**193**	**(17)**	**(38)**	**(11)**	**127**
TOTAL					
Coste	1.145	(140)	252	(11)	1.246
Amortización acumulada	(952)	123	(290)	-	(1.119)
Total Neto	**193**	**(17)**	**(38)**	**(11)**	**127**

Ejercicio 2017

Inmovilizado Intangible	Saldo al 31/12/2016	Diferencias de cambio	Aumentos	Retiros	Saldo al 31/12/2017
Aplicaciones informáticas					
Coste	1.221	(242)	166	-	1.145
Amortización acumulada	(1.031)	210	(131)	-	(952)
Total Neto	**190**	**(32)**	**35**	**-**	**193**
TOTAL					
Coste	1.221	(242)	166	-	1.145
Amortización acumulada	(1.031)	210	(131)	-	(952)
Total Neto	**190**	**(32)**	**35**	**-**	**193**

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se han producido ni correcciones de valor ni reversiones de deterioro de los elementos del inmovilizado intangible.

El coste del Inmovilizado Intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2018 asciende a 803 miles de euros (285 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

El Grupo no ha obtenido plusvalías por la enajenación de elementos del inmovilizado intangible durante los ejercicios 2018 y 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se ha adquirido ni vendido inmovilizado intangible entre entidades del Grupo ni asociadas, ni se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado intangible.

Todo el inmovilizado intangible está situado fuera del territorio español.

NOTA 8.- FONDO DE COMERCIO DE SOCIEDADES CONSOLIDADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de este capítulo en el balance consolidado corresponde al fondo de comercio derivado de las diversas adquisiciones por parte de la Sociedad Dominante en las Sociedades Participadas. El detalle se indica en el siguiente cuadro adjunto (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

Fondo de Comercio	Saldo al 31/12/2017	Dotación a la amortización	Diferencias de Conversión	Saldo al 31/12/2018
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.028	-	-	1.650
Valor bruto	3.349	-	(113)	3.236
Amortización acumulada	(1.321)	(265)	-	(1.586)
Total	**2.028**	**(265)**	**(113)**	**1.650**

Ejercicio 2017

Fondo de Comercio	Saldo al 31/12/2016	Dotación a la amortización	Diferencias de Conversión	Saldo al 31/12/2017
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.498	-	-	2.028
Valor bruto	3.554	-	(205)	3.349
Amortización acumulada	(1.056)	(265)	-	(1.321)
Total	**2.498**	**(265)**	**(205)**	**2.028**

Como se indica en la nota 4.3.2, el fondo de comercio se amortiza linealmente en un periodo de 10 años, siendo el ejercicio 2016 el primero en el que se dotó la correspondiente dotación en aplicación del Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, que modifica el Plan General Contable.

Asimismo, para la valoración del fondo de comercio se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable de la UGE que coincide con los activos y pasivos de la unidad legal peruana. La estimación del valor recuperable 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 2019-2023. La proyección financiera de los flujos de efectivo relacionados con dichos resultados futuros se ha realizado considerando las siguientes tasas de descuento por país (se presenta su comparación con las tasas de 2017):

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)	
País	**2018**	**2017**
Perú	13,9% - 12,4%	14,1%-13,1%

Estas tasas están basadas en los tipos de mercado en los que opera la unidad generadora de efectivo (UGE) corregida por el riesgo en función de la actividad, para el período objeto de análisis (5 años) y unos crecimientos perpetuos del 2,1% (2,3% en el ejercicio 2017).

NOTA 9.- ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

9.1. Arrendamientos operativos (cuando la Entidad es arrendatario)

Los pagos mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (expresado en miles de euros):

Concepto	Pagos mínimos nominales sin impuestos	
	2018	2017
Hasta un año	284	274
Entre uno y cinco años	440	285
Más de cinco años	-	-
Total	**724**	**559**

El importe total de los pagos futuros mínimos que se esperan recibir, al cierre del ejercicio, por subarriendos operativos no cancelables asciende a 284 miles de euros (274 miles de euros en el ejercicio 2017).

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 284 miles de euros (254 miles de euros en el ejercicio 2017).

9.2. Arrendamientos operativos (cuando la Entidad es arrendador)

Los cobros mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (expresado en miles de euros):

Concepto	Cobros mínimos nominales sin impuestos	
	2018	2017
Hasta un año	219	231
Entre uno y cinco años	656	827
Más de cinco años	-	-
Total	**875**	**1.058**

Durante el ejercicio 2018, se han reconocido 218 miles de euros en concepto de cuotas por arrendamiento, siendo 225 miles de euros por este concepto en el ejercicio 2017.

NOTA 10.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1. Análisis por categorías

10.1.1. Análisis por categorías: Activos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**22.160**	-	-	-	**22.160**
- Recibos, Cheques y otros efectos al cobro	29	-	-	-	**29**
- Letras del tesoro y otros activos monetarios	12.831	-	-	-	**12.831**
- Bancos c/c	9.296	-	-	-	**9.296**
- Caja	4	-	-	-	**4**
Instrumentos de patrimonio:	-	-	**984**	-	**984**
- Inversiones financieras en capital	-	-	904	-	**904**
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	80	-	**80**
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	**21.071**	**6.913**	-	**27.984**
- Valores de renta fija	-	21.071	6.913	-	**27.984**
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	**16**	**16**
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	16	**16**
- Otros Préstamos	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	**62.052**	**62.052**
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	**14.545**	**14.545**
- Tomadores de seguro:	-	-	-	14.447	**14.447**
- Recibos pendientes	-	-	-	16.393	**16.393**
- Correcciones por deterioro de primas pdtes de cobro	-	-	-	(2.288)	**(2.288)**
- Gastos de estudio y otras operaciones de trafico	-	-	-	342	**342**
- Mediadores:	-	-	-	98	**98**
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	98	**98**
- Deterioro de saldos pdtes de cobro con Mediadores	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	**10.261**	**10.261**
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	10.261	**10.261**
- Deterioro de saldos pdtes de cobro con Reaseguro	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	**1.617**	**1.617**
- Resto de créditos	-	-	-	1.617	**1.617**
· Empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	-	-	-	72	**72**
· Préstamos Hipotecarios	-	-	-	-	-
· Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	106	**106**
· Fianzas, depósitos y otros	-	-	-	240	**240**
· Resto de créditos	-	-	-	1.199	**1.199**
TOTAL	**22.160**	**21.071**	**7.897**	**88.491**	**139.619**

Ejercicio 2017

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**21.070**	-	-	-	**21.070**
- Recibos, Cheques y otros efectos al cobro	17	-	-	-	17
- Letras del tesoro y otros activos monetarios	13.509	-	-	-	13.509
- Bancos c/c	7.537	-	-	-	7.537
- Caja	7	-	-	-	7
Instrumentos de patrimonio:	-	-	**1.710**	-	**1.710**
- Inversiones financieras en capital	-	-	1.529	-	1.529
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	181	-	181
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	**21.645**	**5.214**	-	**26.859**
- Valores de renta fija	-	21.645	5.214	-	26.859
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	**24**	**24**
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	24	24
- Otros Préstamos	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	**46.028**	**46.028**
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	**12.124**	**12.124**
- Tomadores de seguro:	-	-	-	12.096	12.096
- Recibos pendientes	-	-	-	14.266	14.266
- Correcciones por deterioro de primas pdtes de cobro	-	-	-	(2.504)	(2.504)
- Gastos de estudio y otras operaciones de trafico	-	-	-	334	334
- Mediadores:	-	-	-	28	28
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	28	28
- Deterioro de saldos pdtes de cobro con Mediadores	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	**10.319**	**10.319**
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	10.319	10.319
- Deterioro de saldos pdtes de cobro con Reaseguro	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	**1.398**	**1.398**
- Resto de créditos	-	-	-	1.398	1.398
· Empresas del grupo y asociadas (Nota 17)	-	-	-	-	-
· Préstamos Hipotecarios	-	-	-	-	-
· Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	148	148
· Fianzas, depósitos y otros	-	-	-	38	38
· Resto de créditos	-	-	-	1.212	1.212
TOTAL	**21.070**	**21.645**	**6.924**	**69.893**	**119.532**

El Grupo considera que lo que respecta a los epígrafes "Créditos por operaciones de seguro directo" y "Créditos por operaciones de reaseguro y Coaseguro" no han sufrido deterioros adicionales a los indicados en el cuadro anterior.

No se han producido deterioros adicionales por activos financieros disponibles para la venta.

10.1.2. Análisis por categorías: Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente (expresado en miles de euros):

PASIVOS FINANCIEROS	DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	
	2018	2017
Derivados	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-
Deudas por operaciones de seguro:	**3.636**	**2.133**
- Deudas con asegurados	1.335	49
- Deudas con Mediadores	769	602
- Deudas condicionadas	1.532	1.482
Deudas por operaciones de reaseguro	**16.665**	**12.974**
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
Empréstitos	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-
- Deudas por arrendamiento financiero	-	-
- Otras Deudas con entidades de crédito	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-
Otras deudas:	**2.363**	**2.350**
- Deudas con entidades de grupo (Nota 17)	-	-
- Resto de Deudas	2.363	2.350
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
TOTAL	**22.664**	**17.457**

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 2018 y 2017 correspondiente a la Sociedad dominante.

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	18,66	18,48
Ratio de operaciones pagadas	17,71	19,92
Ratio de operaciones pendientes de pago	20,24	14,54

	Importe (Miles de euros)	Importe (Miles de euros)
Total pagos realizados	1.608	1.622
Total pagos pendientes	55	597

10.2. Clasificación por vencimiento

10.2.1. Clasificación por vencimiento: Activos financieros

Los importes de los activos financieros con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

ACTIVOS FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA							
- Valores representativos de deuda	911	1.052	1.956	714	1.062	1.218	6.913
	911	**1.052**	**1.956**	**714**	**1.062**	**1.218**	**6.913**
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR							
- Valores representativos de deuda	14.791	1.796	4.484	-	-	-	21.071
- Otros	-	-	-	-	-	-	-
	14.791	**1.796**	**4.484**	**-**	**-**	**-**	**21.071**
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR							
- Valores representativos de deuda	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
- Préstamos	**16**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16**
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	16	-	-	-	-	-	16
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito	**62.052**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**62.052**
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado							**-**
- Créditos por operaciones de seguro directo	**14.545**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.545**
1. Tomadores de seguro	14.447	-	-	-	-	-	14.447
2. Mediadores	98	-	-	-	-	-	98
- Créditos por operaciones de reaseguro	10.261	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10.261**
- Créditos por operaciones de coaseguro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
- Desembolsos exigidos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
- Otros créditos	**1.617**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.617**
2. Resto de créditos	1.617	-	-	-	-	-	1.617
	88.491	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**88.491**
OTROS ACTIVOS							
- Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
- Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
- Periodificaciones	3.192	-	-	-	-	-	3.192
- Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-
	3.192	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.192**

Ejercicio 2017

ACTIVOS FINANCIEROS	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA							
- Valores representativos de deuda	1.093	733	931	920	477	1.060	5.214
	1.093	**733**	**931**	**920**	**477**	**1.060**	**5.214**
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR							
- Valores representativos de deuda	19.889	41	1.206	509	-	-	21.645
- Otros	-	-	-	-	-	-	-
	19.889	**41**	**1.206**	**509**	**-**	**-**	**21.645**
PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR							
- Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos	**24**	-	-	-	-	-	**24**
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	24	-	-	-	-	-	24
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos en entidades de crédito	**46.028**	-	-	-	-	-	**46.028**
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	**12.124**	-	-	-	-	-	**12.124**
1. Tomadores de seguro	12.096	-	-	-	-	-	12.096
2. Mediadores	28	-	-	-	-	-	28
- Créditos por operaciones de reaseguro	**10.319**	-	-	-	-	-	**10.319**
- Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	**1.398**	-	-	-	-	-	**1.398**
2. Resto de créditos	1.398	-	-	-	-	-	1.398
	69.893	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**69.893**
OTROS ACTIVOS							
- Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
- Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
- Periodificaciones	2.971	-	-	-	-	-	2.971
- Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-
	2.971	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.971**

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses	A partir de 3 meses	Total
Recibos de prima pendiente de cobro	6.721	9.672	**16.393**

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Saldos pendientes de cobro con mediadores	-	98	**98**
Saldos pendientes con reaseguradores	10.261	-	**10.261**

Ejercicio 2017

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses	A partir de 3 meses	Total
Recibos de prima pendiente de cobro	5.849	8.417	**14.266**

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Saldos pendientes de cobro con mediadores	-	28	**28**
Saldos pendientes con reaseguradores	10.319	-	**10.319**

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido pérdidas por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores.

10.2.2. Clasificación por vencimiento: Pasivos financieros

Los importes de los pasivos financieros con un vencimiento determinado o determinable, clasificados por año de vencimiento a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

PASIVOS FINANCIEROS	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
- Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por operaciones de seguro	**3.636**	-	-	-	-	-	**3.636**
1. Deudas con asegurados	1.335	-	-	-	-	-	1.335
2. Deudas con mediadores	769	-	-	-	-	-	769
3. Deudas condicionadas	1.532	-	-	-	-	-	1.532
- Deudas por operaciones de reaseguro	**11.495**	**168**	**194**	**1.059**	**3.749**	-	**16.665**
- Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
- Otras deudas	**2.363**	-	-	-	-	-	**2.363**
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-
3. Resto de otras deudas	2.363	-	-	-	-	-	2.363
- Remuneraciones pendientes de pago	587	-	-	-	-	-	587
- Otros acreedores	1.776	-	-	-	-	-	1.776
	17.494	**168**	**194**	**1.059**	**3.749**	-	**22.664**
RESTO DE PASIVOS							
- Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-
- Periodificaciones	5.426	-	-	-	-	-	5.426
- Otros pasivos	62.108	-	-	-	-	-	62.108
	67.534	-	-	-	-	-	**67.534**

Ejercicio 2017

PASIVOS FINANCIEROS	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
- Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
- Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por operaciones de seguro	**2.133**	-	-	-	-	-	**2.133**
1. Deudas con asegurados	49	-	-	-	-	-	49
2. Deudas con mediadores	602	-	-	-	-	-	602
3. Deudas condicionadas	1.482	-	-	-	-	-	1.482
- Deudas por operaciones de reaseguro	**12.974**	-	-	-	-	-	**12.974**
- Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
- Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
- Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
- Otras deudas	**2.350**	-	-	-	-	-	**2.350**
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	-
3. Resto de otras deudas	2.350	-	-	-	-	-	2.350
- Remuneraciones pendientes de pago	550	-	-	-	-	-	550
- Otros acreedores	1.800	-	-	-	-	-	1.800
	17.457	-	-	-	-	-	**17.457**
RESTO DE PASIVOS							
- Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-
- Periodificaciones	**4.072**	-	-	-	-	-	**4.072**
- Otros pasivos	**46.035**	-	-	-	-	-	**46.035**
	50.107	-	-	-	-	-	**50.107**

10.3. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes (expresado en miles de euros):

	2018	2017
Total Activos Financieros disponibles para la venta	**7.897**	**6.924**
Títulos con cotización oficial en un mercado activo	**6.913**	**6.727**
Títulos de Patrimonio (emitidos en una divisa distinta al Euro)	**-**	**1.529**
A	-	1
B	-	1
CCC	-	2
N/A	-	1.493
Instrumentos de Deuda (emitidos en una Divisa distinta al Euro)	**6.913**	**5.214**
AAA	1.702	1.659
AA	2.995	2.284
A	938	532
BBB	1.197	459
BB	45	126
N/A	36	154
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo	**984**	**181**
Títulos de Patrimonio (emitidos en una Divisa distinta al Euro)	**860**	**-**
AAA	-	-
AA	-	-
N/A	860	-
Participaciones en fondos de inversión (emitidos en Euros)	**1**	**72**
N/A	1	72
Participaciones en fondos de inversión (emitidos en una Divisa distinta al Euro)	**123**	**109**
N/A	123	109

El importe de las pérdidas y ganancias para la categoría de activos financieros disponibles para la venta del ejercicio 2018 y 2017 es como sigue (expresado en miles de euros):

	2018	2017
Ingresos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo	2.461	2.354
Dividendos	86	-
Beneficios / Pérdidas por enajenación	1.352	508
Otros	95	371
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	**3.994**	**3.233**
Variación en el valor razonable	(90)	(27)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	40
Otros	(1.667)	(2.940)
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	**(1.757)**	**(2.927)**
TOTAL	**2.237**	**306**

10.4. Activos financieros mantenidos para negociar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes (expresado en miles de euros):

	2018	2017
Total Activos Financieros mantenidos para negociar	**21.071**	**21.645**
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo	**21.071**	**21.645**
Instrumentos de deuda (Emitidos en una divisa distinta al Euro)	**21.071**	**21.645**
AAA	14.935	15.509
AA	6.136	6.136
A	-	-

El importe de las pérdidas y ganancias para la categoría de activos financieros mantenidos para negociar del ejercicio 2018 y 2017 es como sigue (expresado en miles de euros):

	2018	2017
Ingresos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo	660	646
Dividendos	-	-
Beneficios / Pérdidas por enajenación	-	-
Otros	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	**660**	**646**
Variación en el valor razonable	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-
Otros	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	**-**	**-**
TOTAL	**660**	**646**

10.5. Efectivo y otros medios líquidos

La partida de Efectivo y otros medios líquidos de desglosa como sigue (expresado en miles de euros):

	Valor Contable		Intereses devengados	
Concepto	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**
Cheques y otros efectos al cobro	**29**	**17**	**-**	**-**
Letras del tesoro y otros activos monetarios	**12.831**	**13.509**	**2.306**	**3.322**
- Letras y Deuda del Estado	12.633	13.085	1.271	1.551
- Imposiciones a plazo fijo	198	424	1.035	161
- Imposiciones a plazo fijo - DPVAT	-	-	-	1.610
Bancos Cuentas corrientes a la Vista	**9.296**	**7.537**	**2.349**	**2.168**
- Cuentas Corrientes en Euros	3.131	2.287	-	-
- Cuentas Corrientes en moneda extranjera	6.165	5.250	2.349	2.168
Caja	**4**	**7**	**2**	**-**
TOTAL	**22.160**	**21.070**	**4.657**	**5.490**

10.6. Objetivos de la gestión de riesgos técnicos/financieros

10.6.1. Órganos de Control y Supervisión en materia de gestión de riesgos técnicos

El Grupo ha diseñado un conjunto de procesos, en los cuales intervienen todos los integrantes de la organización, con la finalidad de lograr un adecuado tratamiento de los riesgos identificados, y de esta forma garantizar que los mismos se mantengan a niveles aceptables y puedan, a su vez, alinearse con la estrategia del Grupo.

Los principales órganos encargados de la supervisión y evolución del tratamiento de los riesgos, desde su fase inicial donde los mismos son detectados, hasta la fase final donde son mitigados, se agrupan y detallan a continuación:

1. Unidad de riesgos empresariales

   Esta Unidad depende directamente de la Presidencia de la Compañía y de forma funcional al Consejo de Administración, que engloba todas las Unidades cuya misión es el control interno y de gestión. Con la creación de esta nueva Unidad se da cumplimiento a las crecientes exigencias regulatorias (Solvencia II, etc.) y de Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) que buscan reforzar funciones de Control Interno segregando de la actividad operativa las funciones de control.

   De esta Unidad de Riesgos Empresariales depende la Unidad de control interno y la Unidad actuarial:

   1.1. Unidad de control interno

   Sus principales funciones son: revisar y evaluar el sistema de control interno, gestionar los riesgos y proveer de modelos de gestión de riesgo y de cuantificación, asistiendo a toda la entidad en la identificación y control de los riesgos.

   1.2 Unidad actuarial

   Sus principales funciones son: supervisar el cálculo de las provisiones técnicas, comprobando la adecuación de las metodologías y las hipótesis empleadas en el cálculo de las mismas, informando al órgano de administración de las deficiencias detectadas y realizando recomendaciones de cómo estas deben ser subsanadas.

2. Secretaría General

   En materia de gestión de riesgos, sus principales funciones son gestionar el modelo de prevención de riesgos penales y el cumplimiento normativo del Grupo. Asimismo asesorar al órgano de administración y a la dirección acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten al Grupo, evaluando el impacto de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la entidad.

3. Unidad de auditoría interna

   En su gran mayoría las filiales cuentan en su organización con un área de auditoría interna y a su vez la Sociedad cabecera del Grupo CESCE dispone de una unidad de auditoría interna cuyo ámbito de actuación se extiende a todo el Grupo CESCE.

   Sus principales funciones son: desarrollar auditorías de procesos y de forma general detectar riesgos que puedan afectar significativamente el desempeño de la Sociedad en sus distintos niveles. Comprobará la adecuación y eficacia del sistema de control interno y otros elementos del sistema de gobernanza. Esta unidad depende de forma funcional e independiente de la Comisión Delegada de Auditoría y Control del Consejo de Administración y de forma jerárquica

del Jefe de la Unidad de riesgos empresariales, que a su vez depende del presidente de la Sociedad.

4. Comisión de Riesgos Empresariales

   La Comisión de Riesgos Empresariales está integrada por tres miembros, los cuales no tienen funciones ejecutivas y son elegidos por el Consejo de Administración. Sus principales funciones son asistir al Consejo de Administración en el desarrollo de las funciones relacionadas con el control interno, la gestión del riesgo y del cumplimiento normativo.

5. Comisión Delegada de Auditoría y Control

   La Comisión Delegada de Auditoría y Control del Consejo de Administración está integrada por tres miembros, los cuales no tienen funciones ejecutivas en la Sociedad y son elegidos por el Consejo de Administración. Sus principales funciones consisten en establecer prioridades sobre las propuestas contenidas en el Plan de Auditoría Interna, recabar información sobre los sistemas de control y procedimientos establecidos para asegurar el debido al cumplimiento de las disposiciones legales, normativas aplicables y el contexto económico y financiero, revisar el cumplimiento de las recomendaciones de los informes de auditoría interna. Esta comisión reporta directamente al Consejo de Administración al que informa sobre las reuniones que celebre, así como sobre las actuaciones que desarrolle en el cumplimiento de sus funciones.

6. Consejo de Administración

   El Consejo de Administración es el responsable junto con la Dirección de la Compañía, de implementar los procedimientos de control interno. En general, el Consejo de Administración es el responsable último en la línea de jerarquía de implementar, sostener y desarrollar procedimientos de control interno.

10.6.2. Objetivos de la gestión y control de los riesgos

Los riesgos del Grupo se encuentran agrupados en función de cómo dichos riesgos afectan a sus procesos clave. Para identificarlos, la unidad de control interno ha elaborado un mapa de riesgos, que permita dar a conocer, y posteriormente analizar y tomar decisiones sobre los principales riesgos. La finalidad última de éste proceso de evaluación e identificación de riesgos es mitigar el posible impacto de los mismos en los estados financieros de la Sociedad. Los principales riesgos identificados se clasifican en:

1. Riesgo Técnico-Asegurador

   Es el riesgo relativo a:

   a) las políticas de suscripción para decidir que riesgos deben ser o no ser asegurados y por qué importe y en qué condiciones, considerando las circunstancias vigentes del mercado y los límites máximos de riesgo individuales y acumulados que el Grupo haya determinado asegurar, en base al nivel de sus recursos propios, a través de sus políticas comerciales y de los tratados de reaseguro;

   b) determinación y seguimiento de la tarifa de primas para conseguir su adaptación a los principios de suficiencia y equidad en el contexto que marquen el entorno económico y la política comercial correspondiente;

   c) determinación del procedimiento de cálculo (y seguimiento de su correcta aplicación y de su adecuada suficiencia) de las provisiones técnicas tanto de primas y otros ingresos como de gastos de siniestralidad y otros gastos técnicos; y

d) las políticas de validación de cumplimiento de las condiciones de cobertura de los siniestros y de desarrollo de las gestiones de recuperación y de recobro de los créditos asegurados impagados.

2. Riesgo de Crédito

Son los riesgos de contraparte materializados en el eventual incumplimiento de obligaciones de pago con el Grupo. Con independencia del propio riesgo de crédito que es el objeto de la cobertura dada a sus asegurados por parte del Grupo y que se clasifica dentro del Riesgo Técnico-Asegurador, el riesgo de crédito más importante es el derivado de la posible insolvencia de los reaseguradores así como de eventual recuperabilidad de créditos por recobros que hubieren sido activados.

En relación a la insolvencia de asegurados, la Sociedad tiene establecidos procedimientos específicos de seguimiento y, en su caso, contabilización del deterioro correspondiente.

3. Riesgos de Mercado

Contempla los riesgos relacionados con el efecto de movimientos adversos en los tipos de interés, tipos de cambio, precios de las acciones, y sus consecuencias en el valor de las inversiones que tienen las compañías.

4. Riesgo de Liquidez

Aborda el riesgo relacionado con la falta de solvencia por parte del Grupo para atender a sus compromisos de pago a corto plazo.

5. Riesgo Operacional

Es el riesgo de sufrir pérdidas causadas, directa o indirectamente, por un no adecuado funcionamiento de los procesos internos o existencia de fallos en las distintas operaciones del Grupo.

Los procesos clave que sirven de base para definir los principales riesgos anteriormente mencionados, son:

- Comercial
- Suscripción de riesgos
- Actuarial
- Tarificación
- Tramitación de siniestros
- Gestión de recobros
- Reaseguro
- Sistemas y procesos
- Inversiones, administración y control

A partir de la unión de estos riesgos con los procesos clave, y mediante la asignación de probabilidades de ocurrencia y estudio de su impacto, se define el Mapa de Riesgos de la Sociedad. Esto permite establecer un adecuado sistema de prioridades y en consecuencia la definición de procedimientos de control acordes con la importancia de cada riesgo.

10.6.3. Gestión y control de los riesgos

- Riesgo Técnico-Asegurador:

Dentro de las políticas de suscripción de riesgos, cabe identificar dos grandes grupos de riesgos en función de los ramos en los que opera el Grupo.

a) Riesgos Comerciales de Crédito a corto plazo:

El Grupo cubre a través de sus pólizas el riesgo de impago inherente a las ventas a crédito que efectúan sus asegurados.

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

1) Los asegurados participan del riesgo al cubrir el Grupo sólo una parte de la pérdida.

2) La mayoría de las pólizas contienen una limitación máxima indemnizatoria por anualidad de seguro.

3) Los riesgos cubiertos en las pólizas tienen una duración determinada, sin sobrepasar en ningún caso el plazo de pago máximo fijado.

El funcionamiento de los límites de riesgo constituye parte esencial del negocio, donde cada filial acepta en qué condiciones y hasta qué importe se cubren las ventas de los clientes de sus asegurados. Los límites de riesgo juegan un papel primordial como instrumento para gestionar el riesgo asegurado, puesto que limitan el importe que cada filial deberá pagar en caso de siniestro, sin olvidar la posibilidad que tiene cada filial de modificar e incluso anular en cualquier momento cualquier límite de riesgo ante un agravamiento de los riesgos sobrevenido con posterioridad.

Esta facultad permite reducir posiciones de riesgo cuando se detectan sobreexposiciones ya sea a nivel de deudor, zona geográfica, sector de actividad económica y cualesquiera otras circunstancias agravantes.

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

b) Riesgos de Caución:

El medio para mitigar este riesgo de incumplimiento por los tomadores del seguro de sus obligaciones no financieras, garantizadas por cada filial a terceros asegurados, se basa en estudiar determinados indicadores sobre sus clientes tomadores de los seguros. Entre esos indicadores se consideran: garantías cubiertas, capacidad técnica, fortaleza financiera, capacidad de pago, etc.

- Riesgo de Crédito:

La política de cada filial del Grupo para mitigar el riesgo de crédito, está centrada en decisiones en cuanto a las adquisiciones de inversiones en valores, tanto de renta fija como renta variable. Las decisiones se basan en la prudencia, aplicando un criterio de diversificación por sectores y límites máximos de riesgo por emisor. La cartera de renta fija, representa la mayor parte de sus inversiones.

En general, sus relacionadas cumplen con este principio, en la mayoría de sus inversiones.

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice (ver notas 10.2 y 10.3)

- Riesgo de Mercado:

La política del Grupo para mitigar el riesgo de Mercado, se relaciona en gran parte con la gestión de las inversiones financieras, pero a diferencia del riesgo de crédito, el cual considera la capacidad de pago del emisor, el riesgo de mercado contempla posibles pérdidas relacionadas con fluctuaciones registradas en los diferentes mercados, y el efecto que puedan tener en los títulos de renta variable que mantienen las empresas en su cartera.

El Grupo, se basa en el principio de prudencia, e incluye en su cartera un porcentaje muy alto de renta fija, para cubrirse de estas fluctuaciones.

- Riesgo de Liquidez:

La política del Grupo para mitigar el riesgo de liquidez, se basa en la realización de presupuestos de tesorería por separado.

En este presupuesto anual se analizan las principales obligaciones por Sociedad, las cuales comprenden siniestros por pagar, flujos de reaseguro y gastos de administración, y se consideran los principales ingresos obtenidos de sus inversiones, reintegro de gastos de estudio, liquidaciones a favor de sus saldos de reaseguro y recobros por concepto de siniestros obtenidos.

- Riesgo Operacional

Para mitigar este riesgo, la Unidad de control interno de CESCE ha establecido, en colaboración las Direcciones y Unidades operativas, un sistema de control interno basado en la herramienta "Implementa", donde se encuadran las políticas y manuales de procesos, así como los controles periódicos que se hacen sobre los mismos.

Asimismo, las empresas del grupo desarrollan un Plan de Auditoría interna en el cual, con el apoyo de la unidad de auditoría interna de la matriz CESCE, se trabaja durante el todo el año.

Esto permite detectar posibles oportunidades de mejora para cada uno de los procesos clave, y de forma general, aumentar la eficiencia y eficacia en las operaciones de la Sociedad.

10.7. Una medida de los Riesgos Técnicos

A 31 de diciembre de 2018, Cesce Brasil Seguros presentó una insuficiencia de Patrimonio Neto Ajustado en los términos establecidos en la reglamentación en vigor. Tan pronto como se constató este hecho, la Administración lo llevó al conocimiento del Órgano Regulador y elaboró un Plan de Recuperación de Solvencia. El resto de Sociedades dependientes cumplen sobradamente con los requerimientos de capital regulatorios establecidos localmente.

10.8. Política del Reaseguro

En el Grupo la política del Reaseguro se basa en los procesos clave de suscripción de contratos, elaboración y liquidación de cuentas con el reaseguro.

Las principales políticas que tiene la empresa para mitigar los riesgos que pudieran derivarse de estos procesos son:

a) Solamente se cederán pólizas a reaseguradores de probada capacidad y solvencia. Se tomará en cualquier caso reaseguradores con clasificaciones crediticias otorgadas por Standard & Poors que sean "BBB" ó superiores.

b) Para proteger su balance y cuenta de resultados la Sociedad cede aproximadamente entre 80 y 85% de los riesgos de crédito y entre 80 y 85% de sus riesgos de caución.

c) Para limitar su pérdida máxima suscribe contratos no proporcionales de exceso de pérdidas XL y facultativo en casos necesarios.

NOTA 11.- PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

En el epígrafe del balance de consolidado denominado "Participaciones puestas en equivalencia" se detallan las participaciones en sociedades asociadas que se han contabilizado mediante este método de valoración (expresado en miles de euros).

	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA	Cesce Servicios Chile, S.A.	Segurexpo Colombia, S.A.	TOTAL
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	**891**	**32**	**3.017**	**3.940**
Variación patrimonial	202	(12)	(383)	(193)
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	**1.093**	**20**	**2.634**	**3.747**
Variación patrimonial	181	(7)	(88)	86
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	**1.274**	**13**	**2.546**	**3.833**

NOTA 12.- MONEDA EXTRANJERA

12.1 Operaciones en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera corresponden principalmente a operaciones realizadas por las Sociedades dependientes en monedas diferentes a su funcional. La moneda principal con el cual se producen las diferencias de cambios es el dólar americano. Los importes de las transacciones realizadas en moneda extranjera son los siguientes (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Ingresos	11.324	9.440
Gastos	(10.203)	(10.185)

12.2 Préstamos y Débitos en moneda extranjera

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

Concepto	2018	2017
Euros	542	733
Dólares USA	4.487	4.274
Otras Monedas (1)	84.547	66.003
Total	**89.576**	**71.010**

(1) En otras monedas se incluyen los saldos en moneda local de las filiales latinoamericanas.

El detalle por moneda de los Débitos y partidas a pagar es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Euros	80	598
Dólares USA	3.880	1.943
Otras Monedas (1)	19.514	16.558
Total	**23.474**	**19.099**

(1) En otras monedas se incluyen los saldos en moneda local de las filiales latinoamericanas.

12.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle por moneda del efectivo y otros activos líquidos equivalentes es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Euros	3.131	2.288
Dólares USA	1.453	3.935
Otras Monedas [1]	17.576	14.847
Total	**22.160**	**21.070**

[1] En otras monedas se incluyen los saldos en moneda local de las filiales latinoamericanas.

12.4 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle por moneda de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Euros	-	-
Dólares USA	2.345	2.179
Otras Monedas [1]	5.552	4.745
Total	**7.897**	**6.924**

[1] En otras monedas se incluyen los saldos en moneda local de las filiales latinoamericanas.

12.5 Activos financieros mantenidos para negociar

El detalle por moneda de los activos financieros mantenidos para negociar es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Euros	-	-
Dólares USA	-	-
Otras Monedas [1]	21.071	21.645
Total	**21.071**	**21.645**

[1] En otras monedas se incluyen los saldos en moneda local de las filiales latinoamericanas.

12.6 Resto de Pasivos (Otros Pasivos)

El detalle por moneda del Resto de Pasivos (Otros Pasivos) es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Euros	-	-
Dólares USA	6.211	1.626
Otras Monedas [1]	55.897	44.409
Total	**62.108**	**46.035**

[1] En otras monedas se incluyen los saldos en Soles Peruanos

NOTA 13.- SITUACIÓN FISCAL

13.1 Impuesto sobre Sociedades

A) Conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades

Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (S.M.E.) y sus sociedades dependientes y asociadas tributan individualmente, realizando del mismo modo las correspondientes declaraciones fiscales.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014. Los Administradores de la Sociedad Dominante no esperan que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia de una eventual inspección.

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio 2018 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad dominante y de las demás sociedades que integran el Grupo, es la siguiente (expresado en miles de euros):

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	2.027		-		-		2.027
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	1.062	-	-	-	-	-	1.062
Diferencias permanentes	33	-	-	-	-	-	33
Diferencias temporarias							
- Con origen en el ejercicio	1	354	-	-	-	-	(353)
- Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		2.102	-	-	-	-	(2.102)
Base imponible (resultado fiscal)							**667**

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable del ejercicio 2017 y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad dominante y de las demás sociedades que integran el Grupo, es la siguiente (expresado en miles de euros):

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Reservas		Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	(882)						(882)
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	1.326	-	-	-	-	-	1.326
Diferencias permanentes	37	-	-	-	-	-	37
Diferencias temporarias							
- Con origen en el ejercicio	-	179	-	-	-	-	(179)
- Con origen en ejercicios anteriores	287	-	-	-	-	-	287
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(589)	-	-	-	-	(589)
Base imponible (resultado fiscal)							**-**

La compensación de bases imponibles negativas corresponde a las siguientes entidades del Grupo (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Sociedad Dominante	2.102	589
Cesce Fianzas de Mexico SA de CV	-	-
TOTAL	**2.102**	**589**

B) Diferencias permanentes

El detalle de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por diferencias permanentes, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Gastos no deducibles	33	37
TOTAL	**33**	**37**

C) Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar de las distintas sociedades del Grupo y los plazos para su compensación son los siguientes (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

	Entidad Dominante		Cesce México S.A. de CV.		Cesce Fianzas de México S.A. de CV	
Año	**Importe**	**Último año**	**Importe**	**Último año**	**Importe**	**Último año**
Resultado negativo 2008	-		567	2018	-	
Resultado negativo 2009	-		112	2019	-	
Resultado negativo 2010	2.496		-		-	
Resultado negativo 2011	678		-		-	
Resultado negativo 2012	12.452		-		410	2022
Resultado negativo 2013	307		425	2023	491	2023
Resultado negativo 2014	-		418	2024	-	
Resultado negativo 2015	75		882	2025	-	
Resultado negativo 2016	-		604	2026	-	
Resultado negativo 2017	-		1.255	2027	86	2027
Resultado negativo 2018	-		-		-	
TOTAL	**16.008**		**4.263**		**987**	
Crédito Fiscal Activado	**-**		**-**		**-**	

Año	Cesce Argentina S.A		Cesce Brasil Seguros de Garantía e Crédito S.A	
	Importe	Último año	Importe	Último año
Resultado negativo 2013	-	-	-	-
Resultado negativo 2014	-	-	-	-
Resultado negativo 2015	-	-	-	-
Resultado negativo 2016	51	2021	3.033	-
Resultado negativo 2017	39	2022	428	-
Resultado negativo 2018	-	-	252	-
	-		-	
TOTAL	**90**		**3.713**	
Crédito Fiscal Activado	**-**		**-**	

Ejercicio 2017

Año	Entidad Dominante		Cesce México S.A. de CV.		Cesce Fianzas de México S.A. de CV	
	Importe	Último año	Importe	Último año	Importe	Último año
Resultado negativo 2007	-		283	2017	-	-
Resultado negativo 2008	1.311		539	2018	-	-
Resultado negativo 2009	-		106	2019	-	-
Resultado negativo 2010	3.286		-	-	-	-
Resultado negativo 2011	678		-	-	-	-
Resultado negativo 2012	12.452		-	-	390	2022
Resultado negativo 2013	307		404	2023	466	2023
Resultado negativo 2014	-		398	2024	82	2024
Resultado negativo 2015	75		838	2025	-	-
Resultado negativo 2016	-		575	2026	-	-
Resultado negativo 2017	-		1.193	2027	-	-
TOTAL	**18.109**		**4.335**		**938**	
Crédito Fiscal Activado	**-**		**-**		**23**	

Año	Cesce Argentina S.A		Cesce Brasil Seguros de Garantía e Crédito S.A	
	Importe	Último año	Importe	Último año
Resultado negativo 2013	-	-	-	-
Resultado negativo 2014	-	-	-	-
Resultado negativo 2015	-	-	-	-
Resultado negativo 2016	99	2019	3.393	-
Resultado negativo 2017	76	2020	479	-
TOTAL	**175**		**3.872**	
Crédito Fiscal Activado	**-**		**-**	

El calendario de compensación de las bases imponibles de cada una de las Sociedades dependientes varía en función de la legislación vigente en cada uno de los países.

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.

D) Activos por impuesto diferido

El detalle de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Activos por impuesto diferido, procedentes de las sociedades dependientes, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Bases negativas imponibles ej. Anteriores	763	532
Otros	918	790
TOTAL	**1.681**	**1.322**

E) Pasivos por impuesto diferido

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían Pasivos por impuesto diferido.

F) Activos por impuesto corriente

El importe de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por un total de 268 mil euros y 528 mil euros respectivamente, se corresponde con retenciones y pagos a cuenta a las respectivas haciendas a cierre de cada ejercicio.

G) Pasivos por impuesto corriente

El importe de los saldos a 31 de diciembre de 2018 y 2017 por un total de 331 mil euros y 378 mil euros respectivamente, se corresponde con la suma de los pagos pendientes por impuesto corriente con las respectivas haciendas a cierre de cada ejercicio.

13.2 Otros impuestos

A) Créditos con las Administraciones públicas

El detalle de los créditos con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Liquidación IVA	617	746
Retenciones IS	-	211
Otros	468	160
TOTAL	**1.085**	**1.117**

B) Deudas con las Administraciones públicas

El detalle de las deudas con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Liquidación IVA	378	934
Retenciones IRPF	205	5
Retenciones IS	-	159
Otros	227	544
TOTAL	**810**	**1.642**

NOTA 14.- INGRESOS Y GASTOS

El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente (expresado en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Seguridad Social	367	544
Seguro de vida y R.C. de consejeros	58	58
Otras cargas sociales	321	448
TOTAL	**746**	**1.050**

NOTA 15.- PROVISIONES Y CONTINGENCIAS. PROVISIONES NO TÉCNICAS

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance a 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido los siguientes (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

Provisiones	Saldo a 31/12/2017	Diferencias de cambio	Dotaciones	Aplicaciones	Otros ajustes realizados	Saldo a 31/12/2018
- Otras provisiones no técnicas	493	(47)	330	(440)	34	370
TOTAL	**493**	**(47)**	**330**	**(440)**	**34**	**370**

Ejercicio 2017

Provisiones	Saldo a 31/12/2016	Diferencias de cambio	Dotaciones	Aplicaciones	Otros ajustes realizados	Saldo a 31/12/2017
- Otras provisiones no técnicas	835	(114)	492	(720)	-	493
TOTAL	**835**	**(114)**	**492**	**(720)**	**-**	**493**

"Otras provisiones no técnicas", recoge fundamentalmente la provisión por contingencias de la filial de Brasil correspondientes al negocio DPVAT.

NOTA 16. - FONDOS PROPIOS

El movimiento de las cuentas que componen este capítulo durante el ejercicio 2018 y 2017 se detalla a continuación:

16.1 Capital suscrito

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han llevado a cabo operaciones sobre el capital social de la Sociedad dominante.

El capital social de la entidad a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 32.599 miles de 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 2018 y 2017 los accionistas de la Sociedad dominante son los siguientes:

Número de Acciones	Accionistas	Porcentaje de Participación
34.293	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (S.M.E.)	63,12%
5.935	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	10,92%
5.935	Banco Santander, S.A.	10,92%
8.169	Münchener Rückversicherung-Gesellschaft Aktiengesellschaft In München	15,04%
54.332		**100,00%**

16.2 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 2018 de la reserva legal de la Sociedad dominante asciende a 1.330 miles de euros (1.330 miles de euros en 2017).

16.3 Otras Reservas y Resultado negativos de ejercicios

La Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2018 presenta por importe de 2.460 miles de euros reservas voluntarias (2.460 miles de euros en 2017).

El importe de la reserva de estabilización procedente de sociedades consolidadas asciende a 669 miles de euros (687 miles de euros en 2017).

Asimismo, la entidad dominante presenta resultados negativos de ejercicios anteriores por importe de 12.811 miles de euros (11.153 miles de euros en 2017).

16.4 Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los epígrafes de Reservas en sociedades consolidadas por integración global es el siguiente (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

SOCIEDAD	Reservas en sociedades consolidadas 31.12.2017	Resultado ejercicio 2017 atribuible a la Sociedad Dominante	Movimientos de reservas[1]	Reservas en sociedades consolidadas 31.12.2018
	(1)	*(2)*	*(3)*	*(1)+(2)+(3)*
Segurexpo de Colombia, S.A.	-	-	(2.540)	(2.540)
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. [3]	4.531	1.318	(1.328)	4.521
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	636	(169)	300	767
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito	2.398	(35)	375	2.738
Cesce Chile Aseguradora, S.A. [2]	801	279	(568)	512
CESCEBRASIL Seguros de Garantías e Crédito, S.A. [2]	3.598	(668)	-	2.930
Cesce Fianzas México, S.A. de C.V.	3.550	136	(43)	3.643
Cesce México, S.A. de C.V.	1.749	(536)	676	1.889
Cesce Servicios, S.A. de C.V.	275	43	-	318
TOTAL	**17.538**	**368**	**(3.128)**	**14.778**

(1) Recoge los ajustes de consolidación relacionados con la eliminación de deterioros dotados en ejercicios anteriores sobre las participaciones de la Sociedad Dominante en sus filiales y con el dividendo distribuido por la filial Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. correspondiente al ejercicio anterior.

(2) Recoge las reservas en sociedades por puesta en equivalencia de las filiales Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA y Cesce Servicios Chile, S.A.

(3) Se ha deducido del resultado atribuible de Secrex a la sociedad dominante, la amortización del fondo de comercio de 2017.

Ejercicio 2017

SOCIEDAD	Reservas en sociedades consolidadas 31.12.2016	Resultado ejercicio 2016 atribuible a la Sociedad Dominante	Movimientos de reservas [1]	Reservas en sociedades consolidadas 31.12.2017
	(1)	*(2)*	*(3)*	*(1)+(2)+(3)*
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. [3]	4.106	1.263	(838)	4.531
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	435	(251)	452	636
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito	2.382	(94)	110	2.398
Cesce Chile Aseguradora, S.A. [2]	599	213	(11)	801
CESCEBRASIL Seguros de Garantías e Crédito, S.A. [2]	6.868	(608)	(2.662)	3.598
Cesce Fianzas México S.A. de C.V.	3.008	346	196	3.550
Cesce México, S.A. de C.V.	1.780	(195)	164	1.749
Cesce Servicios, S.A. de C.V.	242	33	-	275
TOTAL	**19.420**	**707**	**(2.589)**	**17.538**

[1] Recoge los ajustes de consolidación relacionados con la eliminación de deterioros dotados en ejercicios anteriores sobre las participaciones de la Sociedad Dominante en sus filiales y con el dividendo distribuido por la filial Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. correspondiente al ejercicio anterior.

[2] Recoge las reservas en sociedades por puesta en equivalencia de las filiales Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA y Cesce Servicios Chile, S.A.

[3] Se ha deducido del resultado atribuible de Secrex a la sociedad dominante, la amortización del fondo de comercio de 2016.

16.5 Reservas en sociedades puestas en equivalencia

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los epígrafes de Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia es el siguiente (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

SOCIEDAD	Reservas en sociedades puestas en equivalencia 31.12.2017	Resultado ejercicio 2017 atribuible a la Sociedad Dominante	Movimiento de reservas	Otras variaciones de PN	Reservas en sociedades puestas en equivalencia 31.12.2018
Segurexpo de Colombia, S.A.	(1.111)	(14)	3.819	(183)	2.511
Cesce Servicios Chile, S.A.	-	-	-	(3)	(3)
TOTAL	**(1.111)**	**(14)**	**3.819**	**(186)**	**2.508**

Ejercicio 2017

SOCIEDAD	Reservas en sociedades puestas en equivalencia 31.12.2016	Resultado ejercicio 2016 atribuible a la Sociedad Dominante	Movimiento de reservas	Reservas en sociedades puestas en equivalencia 31.12.2017
Segurexpo de Colombia, S.A.	279	(262)	(1.128)	(1.111)
TOTAL	**279**	**(262)**	**(1.128)**	**(1.111)**

16.6 Ajustes por cambio de valor

El desglose por sociedades del saldo final de las diferencias de cambio y conversión, principal componente de este epígrafe del patrimonio neto del grupo, es el siguiente (expresado en miles de euros):

SOCIEDAD	2018	2017
Diferencias de conversión		
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	(4.112)	(1.942)
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	(155)	(114)
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito	(280)	(2.403)
CESCEBRASIL Garantías, S.A.	(844)	(280)
Cesce México, S.A. de C.V.	(2.151)	(2.307)
Cesce Chile Aseguradora, S.A.	(1.799)	(271)
CESCE Fianzas México S.A. de CV	(1.220)	(1.408)
CESCE Servicios, S.A. de C.V.	(60)	(68)
Consorcio internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.	-	-
Total	**(10.621)**	**(8.793)**

16.7 Socios externos

En el balance consolidado se recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio de las sociedades consolidadas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del saldo de estos capítulos se muestra a continuación (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

SOCIEDAD	Socios Externos	Pérdidas y ganancias atribuidas Socios Externos
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	273	77
Cesce México, S.A. de C.V.	2.984	(106)
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	1	-
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito	62	(33)
Total	**3.320**	**(62)**

Ejercicio 2017

SOCIEDAD	Socios Externos	Pérdidas y ganancias atribuidas Socios Externos
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	255	47
Cesce México, S.A. de C.V.	2.938	(516)
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	1	-
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito	23	(13)
Total	**3.217**	**(482)**

16.8 Resultado consolidado

La contribución de cada sociedad al resultado consolidado del Grupo en los ejercicios 2018 y 2017 después de los ajustes de consolidación, es la siguiente (expresado en miles de euros):

SOCIEDAD	2018	2017
CIAC, S.A. (Sociedad Dominante)	**(335)**	**(1.020)**
Resultado del ejercicio CIAC Sociedad Dominante	(10)	(1.658)
Eliminación de dividendos.	(1.322)	(1.566)
Eliminación de deterioro de valor.	1.262	2.469
Amortización Fondo de Comercio SECREX, S.A.	(265)	(265)
Sociedades por Integración Global	**2.301**	**152**
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.695	1.630
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	(155)	(169)
La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito	(117)	(48)
Cesce Brasil Garantias S.A.**	(251)	(668)
Cesce México, S.A. de C.V.	(216)	(1.051)
CESCE Fianzas México S.A. de CV	249	136
CESCE Servicios S.A. de C.V	28	43
Cesce Chile Aseguradora, S.A. ***	68	279
Sociedades por Puesta en Equivalencia	**61**	**(14)**
Segurexpo de Colombia, S.A.	61	(14)
Resultado	61	(14)
Pérdida de control	-	-
Eliminación del Deterioro de la participación	-	
TOTAL	**2.027**	**(882)**

** Incluye los beneficios correspondientes al ejercicio de Cesce Brasil Serviços e Gestao de riscos LTDA por importe de 305 miles de euros (beneficio de 352 miles de euros en el ejercicio 2017). Esta sociedad ha sido integrada por puesta en equivalencia.

*** Incluyen las pérdidas correspondientes al ejercicio de Cesce Servicios Chile S.A, por importe de 6 miles de euros (pérdida de 18 miles de euros en el ejercicio 2017). Esta sociedad ha sido integrada por puesta en equivalencia.

NOTA 17. - 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 del Grupo.

A continuación mostramos el volumen de transacciones y de saldos más significativos mantenidos con las partes vinculadas en los años 2018 y 2017 (expresado en miles de euros):

	GASTOS		INGRESOS	
	2018	2017	2018	2017
1. CESCE, S.A. (S.M.E.) (Entidad Dominante)				
· Primas de reseguro cedido	8.087	8.284	-	-
· Comisiones sobre primas reaseguro cedido	-	-	3.097	3.168
· Siniestros pagados R. Cedido	-	-	5.490	4.977
· Variación Provisión de Siniestros R. Cedido	1.105	-	-	788
· Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	530	452	125	136
2. Otras partes vinculadas				
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E.				
· Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	459	584	-	-
TOTAL	**10.181**	**9.320**	**8.712**	**9.069**

A continuación mostramos saldos deudores y acreedores entre partes (expresado en miles de euros):

	CUENTAS A COBRAR		CUENTAS A PAGAR	
	2018	2017	2018	2017
Préstamos a entidades del grupo y asociadas				
1. CESCE, S.A. (S.M.E.) (Entidad Dominante)	**16**	**24**	**-**	**-**
Resto de créditos				
1. CESCE, S.A. (S.M.E.) (Entidad Dominante)	**6**	**47**	**-**	**374**
2. Empresas del grupo y asociadas	**66**	**103**	**-**	
3. Otras partes vinculadas	**-**	**-**	**-**	**98**
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E	-	-	-	98
TOTAL	**88**	**174**	**-**	**472**

Las operaciones de reaseguro de CESCE Chile y CESCE Brasil Seguros de Garantias e Crédito son realizadas con Munich Re, que posteriormente las retrocede a CESCE S.A.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no presenta correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro relacionadas con los saldos pendientes anteriores.

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 (14.626 miles de euros) 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 (14.626 miles de euros) a favor de Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A..

NOTA 18.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL DE ALTA DIRECCIÓN

18.1 Información relativa a los Administradores y personal de alta Dirección

Durante el ejercicio 2018, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en concepto de dietas ha ascendido a 53.119 euros (54.832 euros en el ejercicio 2017). Los miembros del Consejo de Administración no perciben ninguna retribución adicional por su pertenencia a dicho órgano.

Todos los miembros del Consejo de Administración son personas físicas.

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 50.083 euros (53.918 euros en el ejercicio 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían anticipos o créditos concedidos a los miembros anteriores y actuales del Consejo ni a los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existe personal de Alta Dirección en la Sociedad, ésta se encuentra en la Sociedad Dominante del Grupo, Cesce.

18.2 Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores

Los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con ninguna sociedad del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

18.3 Situaciones 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 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 2018:

(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 Sociedad, con fines privados.

(iv) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.

(v) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

(vi) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

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

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

NOTA 19.- OTRA INFORMACIÓN

19.1 Empleados

El número medio de personas empleadas por categoría profesional en el curso del ejercicio 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2018

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	TOTAL	Con discapacidad ≥ 33%
Consejeros		7	1	8	-
Personal Directivo	0	16	9	25	-
Técnicos y Titulados	I	49	54	103	-
Administrativos	II	7	6	13	-
Otros	III	1	2	3	-
TOTAL		**80**	**72**	**152**	**-**

Durante el ejercicio no ha habido personas empleadas con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento.

Ejercicio 2017

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	TOTAL	Con discapacidad ≥ 33%
Consejeros		10	3	13	-
Personal Directivo	0	12	8	20	-
Técnicos y Titulados	I	31	38	69	-
Administrativos	II	18	14	32	-
Otros	III	-	-	-	-
TOTAL		**71**	**63**	**134**	**-**

19.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios facturados por los auditores de grupo son los siguientes (expresado en miles de euros):

	2018	2017
Servicios de auditoría	321	257
Otros servicios de verificación	192	110
Total servicios de auditoría y relacionados	**513**	**367**
Servicios fiscales	4	-
Otros servicios	-	-
Total servicios profesionales	**517**	**367**

En los importes anteriores se incluyen los devengados por KPMG Auditores, S.L. que ascienden en el ejercicio 2018 a 321 miles de euros en concepto de servicios de auditoría (257 miles de euros en 2017). Asimismo, en otros servicios de verificación se incluyen servicios prestados por KPMG a las filiales del Grupo, entre los cuales destacan las revisiones de cumplimiento regulatorio.

Los importes incluidos en el cuadro anterior incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de facturación.

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2018 por los servicios de auditoría de cuentas prestados por otros auditores ascendieron 25 miles de euros (27 miles de euros respectivamente en el ejercicio 2017).

NOTA 20.- NEGOCIOS CONJUNTOS

La Sociedad Dominante participa como socio en Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E. con una participación del 0,5%. Los otros socios de dicha entidad y sus respectivas cuotas de participación a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

Participación en grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E.	**2018**	**2017**
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (S.M.E.)	0,5%	0,5%
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (S.M.E.)	50,0%	50,0%
Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	19,0%	19,0%
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	30,0%	30,0%
Cesce Servicios Corporativos S.L. (S.M.E.)	0,5%	0,5%
Total	**100%**	**100%**

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

NOTA 21.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido acontecimientos posteriores a 31 de diciembre de 2018 que pudieran afectarlas significativamente.

NOTA 22.- INFORMACIÓN SEGMENTADA

Seguros de no vida cuyas principales magnitudes durante los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes (expresado en miles de euros):

	2018	2017
RAMO DE CREDITO - SEGURO DIRECTO		
- Primas Devengadas	13.233	11.721
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.602	8.323
- Provisión para prestaciones	6.944	9.904
- Otras	50	21
RAMO DE CREDITO - REASEGURO ACEPTADO		
- Primas Devengadas	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-
- Otras	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO		
- Primas Devengadas	29.013	25.684
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	21.342	13.925
- Provisión para prestaciones	5.587	7.608
- Otras	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO		
- Primas Devengadas	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-
- Otras	-	-
RAMO DE OTROS RAMOS - SEGURO DIRECTO		
- Primas Devengadas	4.364	6.240
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	61	83
- Provisión para prestaciones	14.613	14.821
- Otras	-	-
RAMO DE OTROS RAMOS - REASEGURO ACEPTADO		
- Primas Devengadas	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-
- Otras	-	-
TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO		
- Primas Devengadas	**46.610**	**43.645**
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	**29.005**	**22.331**
- Provisión para prestaciones	**27.144**	**32.333**
- Otras	**50**	**21**

- Todas las primas y provisiones corresponden a las filiales dependientes situadas en Latinoamérica.

NOTA 23. - INFORMACIÓN TÉCNICA

23.1 Información Técnica Por Ramo

El detalle del resultado técnico por ramos de los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

	EJERCICIO 2018			
CONCEPTO	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	**11.413**	**23.099**	**4.364**	**38.876**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	13.234	29.012	4.364	46.610
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(1.445)	(5.401)	-	(6.846)
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	(169)	(7)	-	(176)
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(207)	(505)	-	(712)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	**(9.995)**	**(19.376)**	**-**	**(29.371)**
1. Primas devengadas netas de anulaciones	(10.187)	(24.616)	-	(34.803)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	192	5.240	-	5.432
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	**1.418**	**3.723**	**4.364**	**9.505**
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	**9.170**	**12.257**	**3.545**	**24.972**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	8.605	15.250	3.545	27.400
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	565	(2.993)	-	(2.428)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	**(5.089)**	**(11.309)**	**-**	**(16.398)**
1. Prestaciones y gastos pagados	(5.061)	(13.400)	-	(18.461)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(28)	2.091	-	2.063
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	**4.081**	**948**	**3.545**	**8.574**
V. +/- VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	2.978	6.027	1.139	10.143
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	943	1.908	361	3.212
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	186	377	71	635
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(3.287)	(6.652)	(1.257)	(11.196)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**820**	**1.660**	**314**	**2.794**

Ejercicio 2017

CONCEPTO	EJERCICIO 2017			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	**9.374**	**22.781**	**6.240**	**38.395**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	11.721	25.684	6.240	43.645
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(1.776)	(1.971)	-	(3.747)
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	(456)	(21)	-	(477)
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(115)	(911)	-	(1.026)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	**(13.042)**	**(11.443)**	-	**(24.485)**
1. Primas devengadas netas de anulaciones	(13.042)	(18.343)	-	(31.385)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	-	6.900	-	6.900
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	**(3.668)**	**11.338**	**6.240**	**13.910**
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	**(44.663)**	**69.978**	**4.823**	**30.138**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(43.770)	67.761	4.739	28.730
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(893)	2.217	84	1.408
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	**(5.490)**	**(11.697)**	-	**(17.187)**
1. Prestaciones y gastos pagados	(5.888)	(11.711)	-	(17.599)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	398	14	-	412
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	**(50.153)**	**58.281**	**4.823**	**12.951**
V. +/- VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	2.534	6.160	1.687	10.381
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	783	1.904	522	3.209
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	172	418	115	705
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(2.453)	(5.961)	(1.633)	(10.047)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**1.037**	**2.521**	**690**	**4.248**

23.2. Información Técnica Por Año De Ocurrencia

El detalle del resultado técnico por año de ocurrencia de los ejercicios 2015 a 2018 para cada ramo ha sido el siguiente (expresado en miles de euros):

Ejercicio 2018

	2015-2018			
CONCEPTO	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	**47.968**	**81.922**	**36.559**	**166.449**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	55.697	90.878	36.586	183.161
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(7.285)	(6.289)	7	(13.567)
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(444)	(2.667)	(34)	(3.145)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**(20.998)**	**(23.001)**	**(6.418)**	**(50.417)**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	(23.919)	(36.248)	(6.462)	(66.629)
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	2.921	13.247	44	16.212
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	**26.970**	**58.921**	**30.141**	**116.032**
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	**(4.050)**	**70.046**	**26.658**	**92.654**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(11.548)	94.727	24.167	107.346
2. +/- Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio.	7.498	(24.681)	2.491	(14.692)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	**(1.715)**	**(43.474)**	**(2.327)**	**(47.516)**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(5.592)	(21.540)	(938)	(28.070)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	3.877	(21.934)	(1.389)	(19.446)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	**(5.765)**	**26.572**	**24.331**	**45.138**
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	-	(12)	-	(12)
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	13.370	21.157	7.839	42.365
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	5.586	7.575	2.048	15.209
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	1.224	1.221	612	3.058
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	(12.831)	(25.819)	(6.367)	(45.017)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**7.349**	**4.122**	**4.132**	**15.603**

Ejercicio 2017

El detalle del resultado técnico por año de ocurrencia de los ejercicios 2014 a 2017 para cada ramo ha sido el siguiente (expresado en miles de euros):

	2014-2017			
CONCEPTO	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	**37.415**	**109.736**	**-**	**142.494**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	43.392	108.577	-	154.140
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(5.673)	4.659	-	(8.240)
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(304)	(3.500)	-	(3.406)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**1.911**	**(62.374)**	**-**	**(50.604)**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	3.012	(73.435)	-	(90.260)
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(1.102)	11.061	-	10.385
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	**35.504**	**172.110**	**-**	**193.098**
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	**(22.572)**	**82.984**	**-**	**64.742**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(24.351)	78.565	-	59.314
2. +/- Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio.	1.779	4.420	-	5.429
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	**10.245**	**(5.813)**	**-**	**(993)**
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	10.354	(7.356)	-	(2.198)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(109)	1.543	-	1.205
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	**(32.817)**	**88.797**	**-**	**65.735**
	-	-		-
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	14.952	19.709	-	28.555
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	5.673	10.043	-	15.045
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	1.561	2.131	-	4.045
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(11.299)	(18.437)	-	(22.369)
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	759	1.890	-	489
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	**11.647**	**15.336**	**-**	**25.765**

NOTA 24. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo CIAC, tanto la Sociedad Dominante como las Sociedades Dependientes, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018

1. PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS Y PARTICIPACIONES

Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (Sociedad Mercantil Estatal) (en adelante CIAC), 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 Dominante:

- 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 2018 CIAC ha mantenido su presencia en Latinoamérica a través de sus filiales en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. Al largo del ejercicio se han producido las siguientes operaciones:

- Con fecha 28 de diciembre de 2018 se ha llevado a cabo una aportación de capital en La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. por un importe de 167.921,50 USD (151.132 euros). CIAC posee el 72,10% del capital de dicha entidad (85,80 mil millardos de acciones sobre un capital total compuesto por 119 mil millardos de acciones), hasta ésta ampliación poseía el 72,10% del capital de dicha entidad (1.168.003.800 acciones sobre un capital total compuesto por 1.620.000.000 acciones).

El período medio de pago en el año 2018 ha sido de 19 días y en 2017 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 2018 el Grupo presenta en su Cuenta de Resultados un resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante de 2.089 miles de euros.

3. EXPECTATIVAS Y OBJETIVOS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO Y FUTUROS

En el ejercicio 2019 CIAC mantendrá como actividad principal la prestación de servicios auxiliares de empresa a las entidades que integran el Grupo CESCE, aunque con un perfil de actividad más amplio. Como consecuencia de lo anterior, los presupuestos de gastos e ingresos para el ejercicio 2019 han aumentado.

4. RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

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

a) Al riesgo del tipo de cambio, que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

b) El riesgo legal, por modificaciones regulatorias futuras en los países donde residen sus sociedades vinculadas que pudieran afectar a las necesidades de capital de dichas entidades.

5. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En el ejercicio 2018, 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, el Grupo 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.

El Grupo no tiene acciones propias al cierre del ejercicio 2018, ni ha realizado transacciones con acciones propias durante el período.

El Grupo no tiene contratados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre del 2018 ni ha operado con los mismos durante el ejercicio finalizado en dicha fecha.

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

DÑA. ELENA ARIZON FANLO, Secretario del Consejo de Administración de CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CREDITO, S.A. (SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL), hago constar que las Cuentas Anuales Consolidado 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 2018 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 14 de marzo de 2019 con la asistencia de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:

D. Fernando Salazar Palma	*Presidente*
Dª. Paula de las Casas Fuentes	*Vocal*
D. Fernando Sainz Gutiérrez	*Vocal*
D. Pablo Cabanas Godino	*Vocal*
Dª. Inés Menéndez de Luarca Bellido	*Vocal*
D. Pedro Morera Pelegri	*Vocal*
D. Andrés Sánchez Hontoria	*Vocal*
D. Thomas A. Lallinger	*Vocal*
D. Christian Eichenberg	*Vocal*

La formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado referidos al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento extendido en 86 hojas, referenciadas de la 1 a 86, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 85 y estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.

D. FERNANDO SALAZAR PALMA
PRESIDENTE

Dª. PAULA DE LAS CASAS FUENTES
VOCAL

D. FERNANDO SAINZ GUTIÉRREZ
VOCAL

D. PABLO CABANAS GODINO
VOCAL

Dª. INÉS MENÉNDEZ DE LUARCA BELLIDO
VOCAL

D. PEDRO MORERA PELEGRI
VOCAL

D. ANDRÉS SANCHEZ HONTORIA
VOCAL

D. CHRISTIAN EICHENBERG
VOCAL

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes extiendo la presente Diligencia en Madrid a 14 de marzo de 2019.

DÑA. ELENA ARIZON FANLO
SECRETARIO DEL CONSEJO

El Consejero abajo firmante, no presente en la reunión del Consejo celebrada el día 14 de Marzo de 2019, ratifica y se adhiere a la formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio económico 2018 efectuada por el Consejo y, en prueba de conformidad estampa a continuación su firma.

D. THOMAS A. LALLINGER
VOCAL

Y para que así conste, extiendo la presente Diligencia en Madrid a 18 de marzo de 2019.

Dña. ELENA ARIZON FANLO
Secretario del Consejo