

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA

DE

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA
EXPORTACIÓN, S.A.,

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,

SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL

AÑO 2017

Contenidos

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS.-.....	8
A.1. Actividad.-	8
A.2. Resultados en materia de suscripción.-	13
A.3. Rendimiento de las inversiones.-	14
A.4. Resultados de otras actividades.-	15
A.5. Cualquier otra información.-	15
B. SISTEMA DE GOBERNANZA.-.....	16
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza.-.....	16
B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad.-	21
B.3. Sistema gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.- ..22	
a. Sistema de Gestión de Riesgos.-	22
b. Descripción de la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia ORSA.-	24
B.4. Sistema de Control Interno.-	25
B.5. Función de Auditoría Interna.-.....	28
B.6. Función Actuarial.-	29
B.7. Externalización.-	30
C. PERFIL DE RIESGO.-	31
C.1. Riesgo de Suscripción.-	32
C.2. Riesgo de Mercado.-	34
C.3. Riesgo de Crédito.-.....	35
C.4. Riesgo de Liquidez.-	36
C.5. Riesgo Operacional.-	36
C.6. Otros riesgos significativos.-	36
D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA.-	37
D.1. Activos.-.....	37
D.2. Provisiones Técnicas.-.....	45
D.3 Otros Pasivos.-	51
E. GESTIÓN DEL CAPITAL.-	54
E.1. Fondos Propios.-	54
E.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio.-.....	56
E.3. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio.-	58
ANEXOS	59

RESUMEN EJECUTIVO

Este informe financiero y de solvencia se realiza para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 20/2015 de 20 de Julio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades aseguradoras (LOSSEAR); y el Real Decreto 1060/2015 de ordenación, supervisión y solvencia de entidades aseguradoras (ROSSEAR) que la desarrolla. Estas dos disposiciones son la trasposición a legislación española de la Directiva 2009/138/CE, sobre el acceso a la actividad de seguro y reaseguro (Directiva de Solvencia II). El Reglamento Delegado (UE) 2015/35 desarrolla la Directiva mencionada y regula el contenido mínimo que debe incluir el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia.

KPMG ha realizado una revisión con alcance de seguridad razonable de los apartados D y E del presente informe financiero y de solvencia (el balance económico y el SCR), que supera a lo exigido en la legislación aplicable en este año 2017.

- ACTIVIDAD Y RESULTADOS.-

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal" (en adelante CESCE, la Compañía o la Sociedad) está operando, en nombre y por cuenta propia, en los riesgos comerciales de corto plazo de los Ramos de Crédito y Caución y, en nombre propio y por cuenta del Estado, en los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado.

CESCE es la Matriz del Grupo CESCE y participa directamente: en Informa, D&B, dedicada al suministro de información comercial y de otros productos de valor añadido, que a su vez es cabecera de un subgrupo de Sociedades de servicios; en CIAC, holding que integra a un subgrupo de Compañías Aseguradoras de Crédito y Caución Latinoamericanas; y en otras Compañías de servicios.

La actividad aseguradora de CESCE se realiza directamente en España y a través de Sucursales, en régimen de derecho de establecimiento en Francia y Portugal. También es reaseguradora de una parte de los riesgos que aseguran sus filiales aseguradoras en Latinoamérica.

Durante el ejercicio 2017, se han devengado primas de seguro directo por 110.543 miles de euros y de reaseguro aceptado por 10.023 miles de euros.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 46%. Dicha tasa, está dentro del objetivo marcado por la Compañía en sus modelos de gestión y refleja el esfuerzo de la Compañía en la contención de la siniestralidad en un entorno comercial sumamente competitivo.

La ratio del total de gastos de explotación netos sobre primas adquiridas asciende en 2017 al 35 %, que es el resultado de la política de la contención de gastos de la Compañía.

CESCE ha obtenido en el ejercicio 2017 un resultado de la Cuenta Técnica de 9.142 miles de euros, en la Cuenta no Técnica 16.981 miles de euros, lo que ha supuesto un beneficio antes de impuestos de 26.123 miles de euros, que supone un margen sobre primas adquiridas del 24%.

- SISTEMA DE GOBERNANZA.-

Según lo dispuesto en el artº 11 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, el Gobierno de la Compañía está regido por: a) La Junta General de Accionistas y b) El Consejo de Administración.

El funcionamiento de la Junta General de Accionistas está regulado en los artículos 12 a 15 de los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración es nombrado por la Junta General de Accionistas y está compuesto por el Presidente y catorce Vocales. El Presidente es nombrado por el Consejo de Administración. Su funcionamiento está regulado en los artículos 16 a 19 de los Estatutos Sociales y tendrá con carácter general los más amplios poderes para regir la Compañía.

El Consejo de Administración tiene las Comisiones ejecutivas de Actividad por cuenta propia; de Retribuciones y Contratación de personal; de Riesgos Empresariales; y de Auditoría y Control.

Estos órganos de gobierno permiten la correcta gestión estratégica comercial, técnica y operativa de la Sociedad, dando respuesta a cualquier acontecimiento que se pueda poner de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno.

La Dirección de la Compañía está integrada en un Comité ejecutivo, que asesora a la Presidencia de la Sociedad en la toma de decisiones que le han sido delegadas por el Consejo de Administración.

Con el objeto de garantizar que el sistema de gobierno cuenta con una estructura adecuada, la Compañía dispone de las cuatro funciones fundamentales establecidas por Solvencia II: Gestión de Riesgos, Actuarial, Cumplimiento normativo y Auditoría.

Los Directivos y los titulares de las funciones clave tienen una reconocida honorabilidad personal y profesional, con amplios conocimientos del negocio asegurador y en general, una amplia experiencia en la Compañía, por lo que cumplen con los requisitos de aptitud y honorabilidad exigidos por la legislación de Solvencia II y por la Compañía.

El sistema de gestión de riesgos de la Compañía comprende las políticas, estrategias y los procesos que permiten medir, controlar y gestionar de manera eficaz los riesgos a los que la Sociedad esté o pueda estar expuesta.

El modelo de gestión de riesgos adoptado por la Compañía es el modelo “COSO” de tres líneas de defensa: 1ª los responsables de los riesgos que determinan los controles para que no sobrepasen los límites establecidos; 2ª el sistema de control interno es ejercido por las unidades de control interno, gestión de riesgos, actuarial y cumplimiento normativo 3ª auditoría interna aporta una garantía de independencia y eficacia al control realizado.

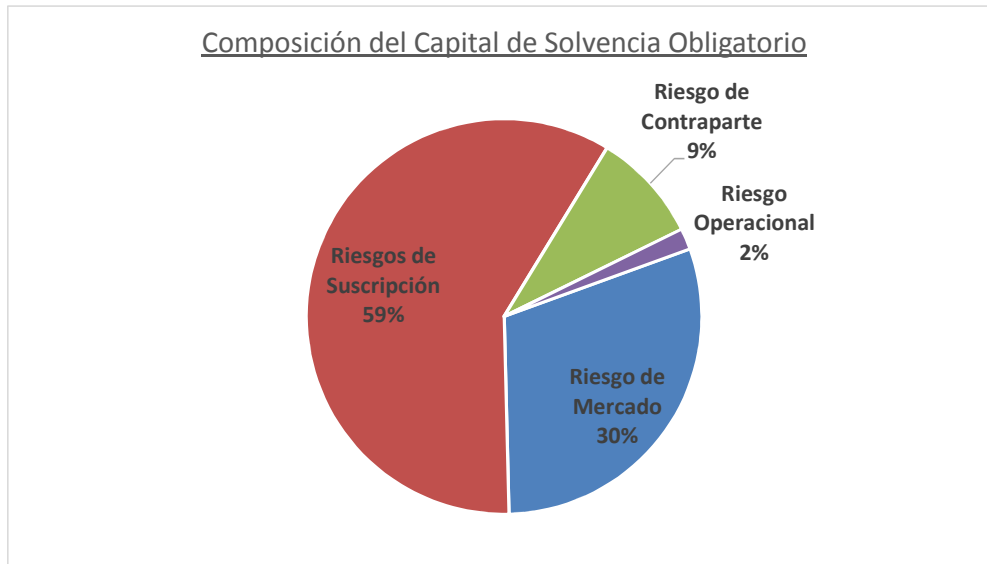
La Compañía está estructurada en Direcciones y cada una de ellas en Unidades. Los diferentes procesos que se realizan están asignados a las distintas Unidades que intervienen en cada uno de ellos, que determinan los riesgos inherentes a cada proceso y establecen los controles que disminuyen o eliminan la probabilidad de materialización de cada uno de los riesgos.

- PERFIL DE RIESGO.-

Con la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, las Compañías Aseguradoras están obligadas a calcular el Capital de solvencia requerido (SCR por sus siglas en inglés) y compararlo con los fondos propios a efectos de solvencia, para determinar el ratio de solvencia de las mismas.

Dentro de las posibilidades existentes según la normativa de solvencia II, CESCE se ha acogido al método de cálculo del SCR denominado fórmula estándar, que representa la pérdida máxima a la que debería hacer frente la Compañía en el peor escenario entre 200 posibles, teniendo en cuenta los riesgos específicos a los que se encuentra expuesta y la relación entre los mismos.

El perfil de riesgo de la Sociedad, según los riesgos recogidos en el cálculo de la fórmula estándar y la proporción del SCR requerido para cada uno de ellos, se detalla a continuación:



El riesgo que más afecta a la Compañía es el riesgo de suscripción de no vida, al cual contribuye principalmente el riesgo catastrófico de crédito y caución, como consecuencia del riesgo de recesión que supone el 100% de las primas imputadas netas de reaseguro más el importe de la pérdida máxima retenida de las dos mayores exposiciones a las que esté sujeta la Compañía. Después se encuentra el riesgo de mercado por las inversiones en renta variable, en empresas del grupo y en inmuebles. Finalmente se encuentran los riesgos de crédito o contraparte y el operacional.

La Compañía ha elaborado internamente un mapa de riesgos, identificando los riesgos más significativos a los que se ve sometida y que pueden suponer un peligro para el cumplimiento del plan estratégico o el mantenimiento del nivel de solvencia que la Compañía considera adecuado a su perfil de riesgo. Además ha elaborado una Política de gestión de riesgos donde se fijan los límites o niveles adecuados a cada uno de ellos.

También se han elaborado diferentes análisis de escenarios para comprobar la fortaleza del modelo de negocio ante la ocurrencia de diferentes eventos adversos durante el periodo de las proyecciones. Los resultados han sido que la Compañía sigue cumpliendo holgadamente con los requisitos del perfil de riesgo definidos y con las exigencias de la normativa de solvencia II.

El perfil de riesgo de la Sociedad se analiza con mayor detalle en el apartado C de este documento.

- VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA.-

Las principales diferencias entre la valoración del Activo, según valor razonable o de mercado como establece la normativa de Solvencia II, por 674.838 miles de euros y la valoración contable utilizada en la elaboración de los Estados Financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE), por 633.720 miles de euros, se corresponden principalmente con la valoración a valor de mercado del Inmovilizado material para uso propio, de las Inversiones y de los importes recuperables del reaseguro, que contablemente no lo habían sido; con las eliminaciones de las Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición y del Inmovilizado intangible; así como por la variación de los activos por impuestos diferidos.

Las principales diferencias entre la valoración de los Pasivos, según valor razonable o de mercado como establece la normativa de Solvencia II, por 227.003 miles de euros y la valoración contable utilizada en la elaboración de los Estados Financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCE), por 231.217 miles de euros se corresponden principalmente con la valoración de las Provisiones Técnicas (Primas no consumidas y siniestros) y otras Provisiones no Técnicas a valor de mercado, las diferencias de valoración de los Pasivos por impuestos diferidos y las eliminaciones de los Otros pasivos, no consignados en otras partidas (Comisiones de reaseguro periodificadas).

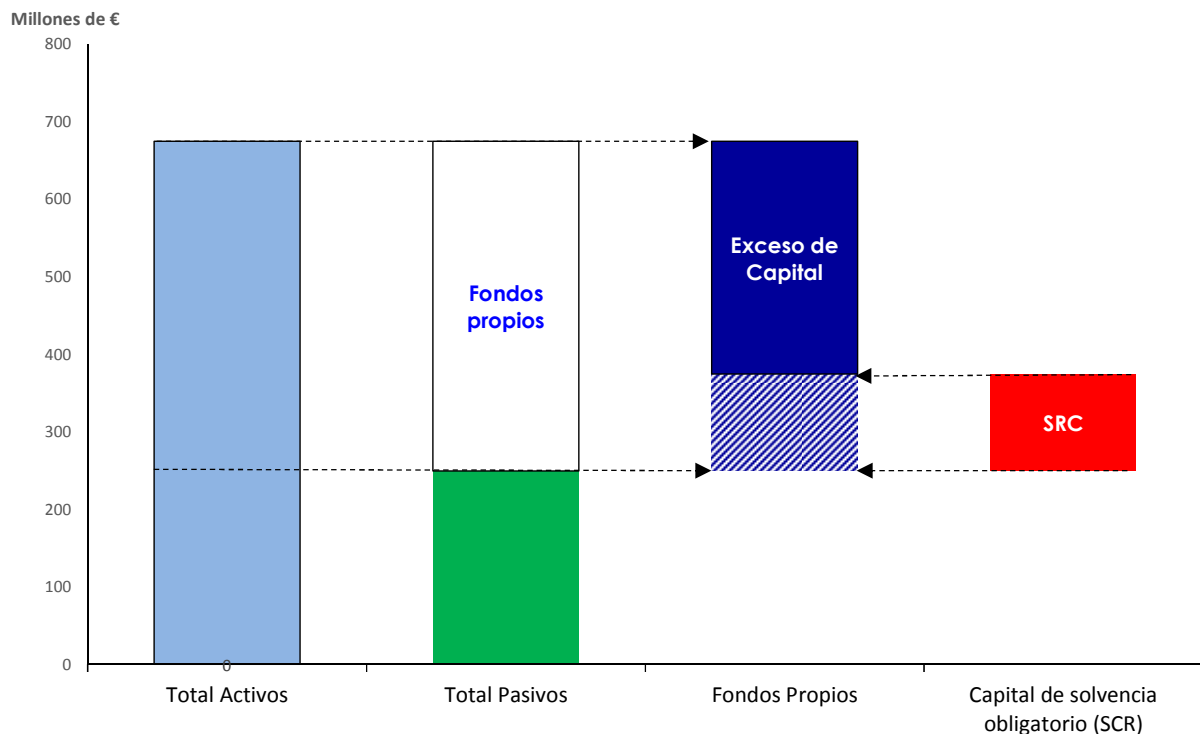
Los fondos propios de solvencia II, esto es el exceso de activos sobre pasivos asciende a 447.836 miles de euros, lo que supone un incremento de un 11% sobre el obtenido según lo establecido por el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCE).

- GESTIÓN DEL CAPITAL.-

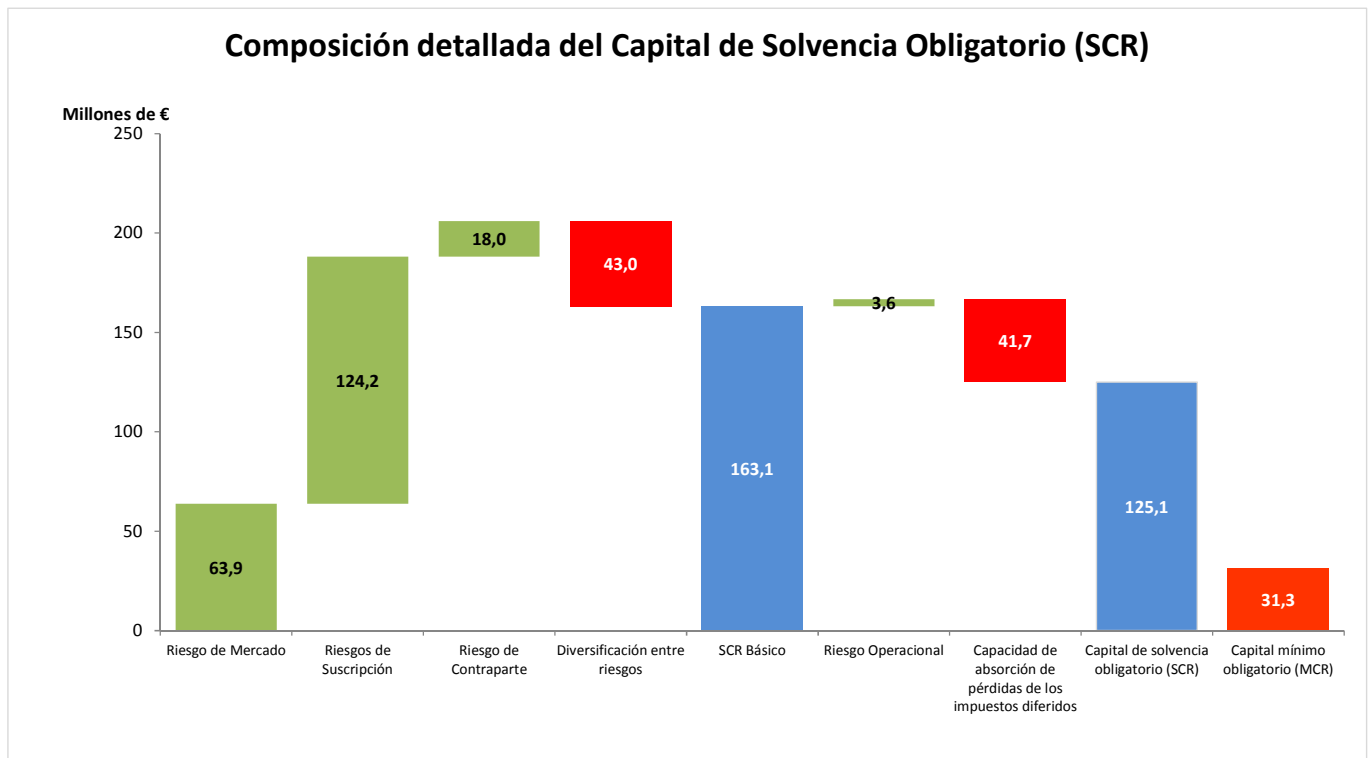
CESCE cuenta con una Política de Gestión del Capital cuyo objetivo es mantener los niveles de fondos propios necesarios para que su nivel de solvencia esté dentro de los límites establecidos por el apetito al riesgo definido por la Compañía y por la normativa vigente de solvencia II, así como que los accionistas obtengan una retribución en línea a los beneficios que obtenga la Sociedad.

Los fondos propios de solvencia son el exceso del valor de los activos sobre los pasivos valorados según su valor razonable o de mercado, conforme a lo dispuesto en la normativa de solvencia II y constituyen el capital libre de la Compañía para asumir posibles pérdidas.

El siguiente gráfico muestra la relación existente entre las distintas masas que componen el balance económico de la Compañía. Se observa que existe un gran exceso en el valor de sus activos (bienes y derechos propiedad de la Sociedad), respecto de sus pasivos u obligaciones comprometidas. La diferencia son los fondos propios que a efectos de solvencia representan un 66 % de los activos totales de la Compañía:



La composición detallada del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) de la Compañía puede observarse en el siguiente gráfico:



Debe resaltarse que el elevado ratio de solvencia alcanzado por la Compañía, cercano al 340%, en relación con el obtenido por el resto de Aseguradoras de Crédito y Caución Españolas y Europeas, debe considerarse especialmente sólido ya que nuestra Sociedad no se ha acogido a la posibilidad de elaborar un modelo interno, ni ha utilizado las medidas transitorias que con carácter general ha aplicado el sector asegurador europeo para aumentar su ratio de cumplimiento del SCR y así suavizar la transición al nuevo régimen de Solvencia II.

A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS.-

A.1. Actividad.-

a. Razón y forma jurídica.-

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal" (en adelante CESCE, la Compañía o la Sociedad) fue constituida en Madrid el 17 de mayo de 1971 en cumplimiento de la Ley 10/1970, de 4 de julio, con la denominación de "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros". El 21 de junio de 2017 cambió su razón social por la actual, en adaptación a la Ley 40 /2015 de Régimen Jurídico del Sector Público. Está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3ª, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1ª de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A28264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid. Su principal accionista es el Estado Español, cuya participación asciende al 50,25% del capital social de CESCE.

CESCE se rige por la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internalización de la economía española, por el Real Decreto 1006/2014, de 5 de diciembre, que desarrolla dicha ley, por la legislación de Seguros Privados y por las demás normas de Derecho privado.

CESCE está operando, en nombre y por cuenta propia, en los riesgos comerciales de corto plazo de los Ramos de Crédito y Caución y, en nombre propio y por cuenta del Estado, en los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado.

CESCE comercializa aproximadamente el 42% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores, el 3% a través de operadores de banca seguros y el resto a través de su propia red de agentes o directamente por medio de las oficinas que tiene abiertas en España. En el seguro que cubre CESCE por cuenta del Estado la función comercial es realizada en su totalidad, de modo directo, a través de dichas oficinas.

Durante el ejercicio 2017, CESCE ha desarrollado su actividad principalmente en territorio español, que es donde ha obtenido casi la totalidad de su cifra de negocios, aunque una parte de los riesgos que ha asegurado CESCE corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello está localizada en el extranjero. Asimismo, en el ejercicio 2017 CESCE ha realizado operaciones de reaseguro aceptado con sus filiales de Latinoamérica.

b. Autoridad de Supervisión Responsable.-

La autoridad de supervisión a la que está sometida CESCE es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, dependiente del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Reino de España, con domicilio en Paseo de la Castellana nº 44, 28046 Madrid (España).

c. Empresa auditora de la Entidad.-

La empresa auditora de CESCE es KPMG Auditores, S.L. con domicilio en Paseo de la Castellana nº 259 C, 28046 Madrid. Esta Sociedad ha emitido el 13/04/2018 los informes de auditoría sin salvedades, correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2017.

d. Titulares de participaciones significativas en la Entidad.-

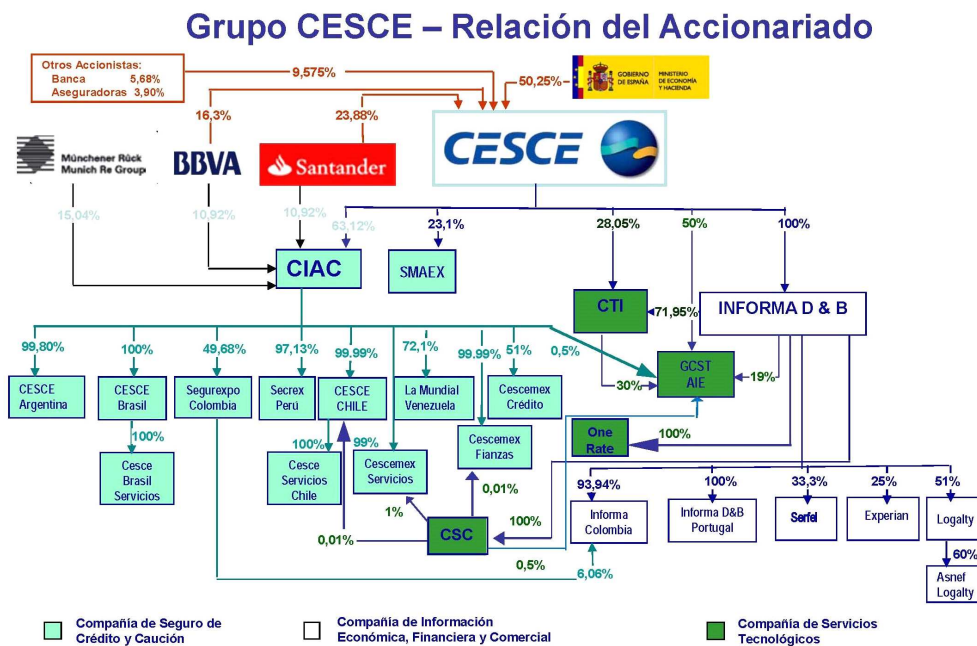
Los titulares de participaciones en el Capital Social de CESCE más significativas son:



Las acciones de CESCE no han cotizado ni cotizan en ningún mercado organizado de valores. En este año 2017, se ha mantenido la estructura accionarial de CESCE SA y solo se ha producido la variación en la participación total que posee en la Compañía el grupo Banco Santander, al pasar este año 2017 a poseer el 23,88%, desde el 21,08% que poseía en el año 2016, como consecuencia de la adquisición por este del Banco Popular. Por otra parte, no está previsto que se produzcan cambios significativos en la estructura accionarial de la Compañía en el próximo ejercicio.

e. Sociedades que integran el Grupo CESCE.-

CESCE es la Matriz del Grupo CESCE y su estructura simplificada es:



CESCE participa directamente o indirectamente en las siguientes Sociedades:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio 2017	
			% de Participación	
			Directa	Indirecta
SOCIEDADES DEL GRUPO				
Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	Madrid (España)	Información Comercial	100,00%	0,00%
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	Madrid (España)	Tratamiento de información	28,05%	71,95%
Informa Colombia, S.A.	Santafé de Bogotá (Colombia)	Suministro de Información	0,00%	95,84%
Informa D&B Lda.	Lisboa (Portugal)	Información Comercial	0,00%	100,00%
Logalty, servicios de tercero de confianza, S.L. (S.M.E.)	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	51,00%
Asnef Logalty, S.L. (S.M.E.)	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	30,60%
Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.)	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	100,00%
Onerate Consulting , S.L. (S.M.E.)	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	100,00%
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE	Madrid (España)	Servicios Tecnológicos	50,00%	49,82%
Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)	Madrid (España)	Tenencia de acciones	63,12%	0,00%
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Lima (Perú)	Aseguradora	0,00%	61,31%
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Río de Janeiro (Brasil)	Aseguradora	0,00%	63,12%
Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios	0,00%	63,12%
Cesce México, S.A. de C.V.	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	32,19%
Cesce Fianzas México, S.A. de CV.	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	63,11%
Cesce Servicios, S.A. de CV.	México DF (México)	Prestación de servicios	0,00%	63,11%
La Mundial, C.A Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Caracas (Venezuela)	Aseguradora	0,00%	45,53%
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías.	Buenos Aires (Argentina)	Aseguradora	0,00%	62,99%
Cesce Chile Aseguradora ,S.A.	Santiago de Chile (Chile)	Aseguradora	0,00%	63,12%
Cesce Servicios Chile, S.A.2	Santiago de Chile (Chile)	Prestación de servicios	0,00%	63,12%
FAE – AFS Fund – Apoyo a empresas fund	Madrid (España)	Apoyo a empresas	99,95%	0,00%

SOCIEDADES ASOCIADAS				
Segurexpo de Colombia, S.A. 2	Santafé de Bogotá (Colombia)	Aseguradora	0,00%	31,36%
Experian Bureau de Crédito, S.A. 3	Madrid (España)	Tratamiento de información	0,00%	25,00%
Servicio de Facultades Electrónicas, S.L. 3	Madrid (España)	Tratamiento de información	0,00%	33,33%
Asfac Logalty, LDA. (S.M.E.)	Lisboa (Portugal)	Prestación de Servicios	0,00%	15,30%
Societe Marocaine D'Assur. Al' Exportation, S.A.4	Casablanca (Marruecos)	Aseguradora	23,10%	0,00%

f. Actividad, líneas de negocio y áreas geográficas significativas en las que opera CESCE.-

La Sociedad es una Compañía Aseguradora que tiene por objeto:

1. Operar en nombre y por cuenta propia en cualquier ramo del seguro directo distinto del ramo de vida y realizar cualesquiera otras actividades complementarias y accesorias que se relacionen con estos ramos. En concreto, la cobertura de los riesgos comerciales y políticos de corto plazo, que se definan como negociables de conformidad con la normativa comunitaria, y en especial de acuerdo con las Comunicaciones de la Comisión para la aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, derivados de operaciones de exportación, así como los riesgos de crédito comercial y de caución de operaciones nacionales o interiores españolas, más los riesgos de crédito y de caución en general, en régimen de “Derecho de Establecimiento” a través de sus sucursales en Francia y en Portugal y esporádicamente en régimen de “Libre Prestación de Servicios” en algunos otros países de la Unión Europea, constituyen el núcleo de la actividad que realiza CESCE por su propia cuenta en plenas condiciones de mercado totalmente privado, tanto en el Seguro Directo como en el Reaseguro Cedido.
2. Realizar la cobertura, en nombre propio y por cuenta del Estado, en régimen de exclusiva de los riesgos de la internalización de la economía española que asume el Estado según la legislación vigente, realizando cualesquiera otras actividades que se relacionen con la misma.
3. La cesión y aceptación de operaciones de reaseguro sobre los riesgos y ramos referidos anteriormente.

CESCE está operando, en nombre y por cuenta propia, en la línea de negocio nº 9 de seguro de crédito y caución en los riesgos comerciales de corto plazo y en la línea de negocio nº 21 de reaseguro proporcional de crédito y caución (Anexo I del Reglamento. de actos delegados 2015-35 de la comisión).

CESCE opera fundamentalmente en España y tiene establecida en Francia (con oficina en París) y en Portugal (con oficinas en Lisboa y en Oporto) sendas sucursales, bajo el régimen denominado en la Unión Europea “Derecho de Establecimiento”, que tienen como objetivos el aseguramiento por cuenta propia de riesgos de clientes residentes en esos países. Asimismo, CESCE practica esporádicamente el seguro en algunos países de la Unión Europea en régimen de “Libre Prestación de Servicios”. Ver en Anexos los modelos S.05.01.02 y S.05.02.01.

g. Actividades significativas u otros sucesos que se hayan materializado durante el año 2017.-

Durante el año 2017, se han producido las siguientes actividades significativas:

- La agencia de valoración Standard&Poors confirmó el rating a largo plazo de CESCE a “BBB+”, pasando la perspectiva a positiva desde estable y confirmando el rating a corto plazo a “A-2”.

En Marzo de 2018, esta misma agencia ha elevado el rating a largo plazo de CESCE a “A-” desde “BBB+”, con perspectiva estable y confirmando el rating a corto plazo a “A-2”.

Lo que viene a confirmar la fortaleza financiera y de solvencia de CESCE y su grupo de Sociedades.

- CESCE ha obtenido en el ejercicio 2017 en la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias un Resultado Técnico positivo de 9.142 miles de euros, cifra inferior a los 19.523 miles de euros del ejercicio 2016. La principal causa de este empeoramiento en el resultado está en el incremento de la siniestralidad en el ejercicio 2017. Los Ingresos y Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones, así como los restantes ingresos y gastos, imputables todos ellos a la “Cuenta No Técnica” ascienden a 16.981 miles de euros, cifra superior a los 12.098 miles de euros del ejercicio 2016, siendo la principal causa de este incremento los dividendos obtenidos de las filiales. El Resultado antes de Impuestos en 2017 arroja un beneficio de 26.123 miles de euros frente a los 31.621 miles de euros del 2016. Tras aplicar a este resultado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2017 se cifra en 22.685 miles de euros de beneficio, frente a los 25.441 miles de euros obtenidos en 2016.
- El Consejo de Administración de CESCE, en su reunión del 19 de julio de 2017, ha aprobado el Plan Estratégico de CESCE hasta 2020. Este Plan cuenta con tres pilares fundamentales:
 - Digitalizar el negocio de la Compañía, tanto en la gestión interna como en la relación con el cliente.
 - Aumentar nuestra presencia en el segmento pymes, aprovechando la capacidad técnica y de servicio de la Compañía con el fin de incrementar nuestro número de clientes.
 - Consolidar nuestra posición de empresa líder de apoyo a la internacionalización de la empresa española.

Con este Plan, CESCE pretende liderar la aportación de soluciones de gestión del crédito comercial y de caución, potenciar su papel como Agencia de Crédito a la Exportación Española y desarrollar un modelo de negocio orientado a las soluciones digitales, basado en la innovación y en la priorización del cliente.

- Las principales actividades comerciales realizadas en 2017 han sido:
 - Crear una experiencia positiva para el usuario y establecer vínculos que garanticen su permanencia. CESCE ha diseñado una estrategia de Customer Experience, que procura al cliente una experiencia global, positiva y diferencial, más allá de la mera satisfacción de sus necesidades. Todas las áreas de la empresa se vuelcan en la gestión del cliente.
 - CESCE continuó en 2017 con el proceso de implantación de un modelo operativo global, tanto para la matriz como para sus filiales internacionales latinoamericanas, que emplea una plataforma de gestión única y una misma nomenclatura para los diferentes segmentos del negocio.

- CESCE aporta al seguro comercial soluciones y servicios innovadores que cubren las principales necesidades de las empresas, en línea con lo realizado en años anteriores:
 - Búsqueda y seguimiento de clientes, cobertura del riesgo comercial y financiación.
 - Crecimiento a través de la solución Risk Management Pay Per Cover, como única solución flexible del mercado que permite la utilización de los sistemas de CESCE para la correcta gestión del autoseguro, así como la cobertura “a la carta” de los riesgos concretos que el cliente desee asegurar.
 - Afianzamiento de la solución integral CESCE MASTER ORO como referencia para las empresas que venden a crédito a otras empresas en todos los países en los que opera. Esta propuesta, a una clara distancia conceptual y tecnológica de la de cualquiera de sus competidores, debe convertirse en el estándar del mercado y CESCE en la Compañía de referencia para este tipo de servicios.
 - Reforzamiento de CESCE CLASSIC, producto dirigido a aquellos clientes que demandan exclusivamente la cobertura de seguro, en los términos clásicos del mercado.
 - Consolidación de las soluciones de financiación con Entidades Financieras, a través de la emisión de Certificados de Seguro y de Títulos de Liquidez.
 - Proporcionar soluciones de financiación a través del Fondo de Apoyo a Empresas, una alternativa ágil para la obtención de circulante a través de un canal no bancario, mediante el descuento sin recurso de facturas. En un movimiento orientado a extender algunas de nuestras ventajas a todo el mercado, cualquier empresa, sea o no cliente de CESCE, puede acceder a la financiación no bancaria que ofrece CESCE Fondo Apoyo a Empresas.
 - QUANTUM, En 2017 la Sociedad comenzó a prestar un servicio de monitorización de riesgos ofreciendo un servicio de análisis, vigilancia e información de empresas que permite ofrecer a sus clientes un asesoramiento en la decisión y seguimiento de sus riesgos de crédito.

A.2. Resultados en materia de suscripción.-

En relación a la información cuantitativa en materia de suscripción por línea de negocio, según se detalla en el anexo del modelo S.05.01.02, el importe de las primas devengadas en el año 2017, en la línea de negocio nº 9 de seguro de crédito y caución asciende a 110.543 Miles de euros (112.765 Miles de euros en 2016) y en la línea de negocio nº 21 de reaseguro proporcional de crédito y caución a 10.023 Miles de euros (8.683 Miles de euros en 2016).

En cuanto a la información por área geográfica, que se detalla en el anexo del modelo S.05.02.01, el importe de las primas devengadas en el seguro directo en el año 2017 por CESCE en cada de uno de los países ha sido:

PAÍS	2017		2016	
	IMPORTE	% S/TOTAL	IMPORTE	% S/TOTAL
- España	104.421	94%	106.217	94%
- Portugal	6.233	6%	5.606	5%
- Francia	-111	0%	942	1%
Total	110.543	100%	112.765	100%

A.3. Rendimiento de las inversiones.-

a. Información de ingresos y gastos provenientes de las inversiones por clases de activos.-

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos de las inversiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, según los criterios establecidos por el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras:

Concepto	2017 Miles de euros	2016 Miles de euros
Inversiones inmobiliarias		
Ingresos de arrendamientos	1.214	1.177
Gastos de las inversiones inmobiliarias	159	213
Rendimiento neto de las inversiones inmobiliarias	1.055	964
Inversiones financieras		
Instrumentos de patrimonio	15.930	9.330
Instrumentos de patrimonio (empresas del grupo)	12.056	6.103
Instrumentos de patrimonio (empresas no grupo)	3.874	3.227
Valores representativos de deuda	6.323	6.930
Valores de Renta Fija	6.323	6.777
Pagarés a Medio y Largo	0	63
Depósitos bancarios a Medio y Largo Plazo	0	90
Préstamos	21	31
Préstamos empresas del grupo	8	10
Otros préstamos	14	21
Otros activos financieros	57	233
Tesorería - cuentas corrientes -	57	233
Plusvalías y minusvalías realizadas	434	314
Deterioro del valor (+/-)	-963	-462
De participaciones en empresas del grupo	-963	0
De participaciones en otras empresas	0	-462
Rendimiento neto de las inversiones financieras	21.803	16.375
Rendimiento neto inv. inmobiliarias y financieras	22.858	17.340

b. Las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio.-

A continuación se presenta la información de las ganancias y pérdidas de las Inversiones Financieras reconocidas directamente en el patrimonio de la Compañía:

Cifras en miles de euros

CLASE DE ACTIVOS	2017	2016
Participaciones en empresas no grupo	31.172	28.209
Plusvalías	31.466	28.407
Minusvalías	294	92
Obligaciones y Bonos de Renta Fija	8.698	11.162
Plusvalías	8.790	11.641
Minusvalías	92	479
Fondo de Inversión	0	8
Plusvalías	0	8
Minusvalías	0	0
TOTALES	39.870	39.379

c. Inversión en titulizaciones de activos.-

La Sociedad no dispone de Inversiones en titulizaciones de activos.

A.4. Resultados de otras actividades.-

a. Otros ingresos y gastos.-

La Sociedad obtiene ingresos diferentes a los obtenidos en materia de suscripción y por las inversiones, según el siguiente detalle:

Concepto	Importe (Miles de €)	
	2017	2016
Ingresos para gestión riesgos cuenta del estado	17.515	21.795
Ingresos por reintegro de gastos de estudio	12.535	12.528
Otros ingresos	1.852	1.179
Total	33.919	37.518

b. Arrendamientos.-

La Sociedad es propietaria de cinco edificios destinados a su explotación en Madrid, Alcobendas, Barcelona, Sevilla y San Sebastián sobre los que tiene suscritos contratos de arrendamiento operativos para usos de oficinas.

Los ingresos provenientes de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad ascienden a 1.214 Miles de Euros (1.178 Miles de Euros en 2016) y los gastos para su explotación a 159 Miles de Euros (213 Miles de Euros en 2016). Además se han dotado 173 Miles de Euros (173 Miles de Euros en 2016) a la amortización contable de las inversiones inmobiliarias. Ninguna inversión inmobiliaria ha sufrido corrección por deterioro tras haberse efectuado una nueva tasación de los inmuebles a finales de 2016 y 2017 por una Sociedad tasadora autorizada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Por otra parte, la Sociedad tiene suscritos varios contratos de arrendamiento operativos cuyo destino son las oficinas comerciales en las que presta sus servicios. El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 507 miles de euros (508 miles de euros en 2016).

Los importes mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre, en miles de euros, son los siguientes:

Concepto	Importe (Miles de €)	
	2017	2016
Hasta un año	165	161
Entre uno y cinco años	12	223
Más de cinco años	-	-
Total	177	384

La Sociedad no tiene suscrito ningún contrato de arrendamiento financiero.

A.5. Cualquier otra información.-

No existen circunstancias importantes que afecten de forma significativa a la pertinencia de la información publicada.

B. SISTEMA DE GOBERNANZA.-

La Compañía considera que su sistema de gobernanza es el adecuado a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad, siempre sobre la base del principio de proporcionalidad, que garantiza una gestión sana y prudente, según su modelo operacional y de organización, y que establece una estructura de gestión de riesgos, las Funciones clave y las Políticas escritas de gobierno corporativo.

B.1 Información general sobre el sistema de gobernanza.-

a. Estructura, composición y principales funciones de los órganos de gobierno y administración de la Compañía.-

a.1. Junta General de Accionistas.-

Es el máximo Órgano de gobierno de la Compañía y está facultado para decidir sobre cualquier cuestión que le atañe. El funcionamiento de la Junta General de Accionistas está regulado en los artículos 12 al 15 de los Estatutos Sociales y será competente con carácter exclusivo sobre cualquier asunto que la Ley de Sociedades de Capital encomienda a su decisión y con carácter voluntario sobre cualquier asunto que el Consejo de Administración someta a su resolución.

a.2 Consejo de Administración.-

El Consejo de Administración es el órgano de administración de la Sociedad y es nombrado por la Junta General de Accionistas y está compuesto por el Presidente y catorce Vocales. El Presidente es nombrado por el Consejo de Administración.

Su funcionamiento está regulado en los artículos 16 a 19 de los Estatutos Sociales y tendrá con carácter general los más amplios poderes para regir la Compañía. No pueden ser Administradores de la Sociedad quienes se encuentren incurso en cualquiera de las prohibiciones que establece del artículo 213 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ni aquellas personas a quienes afecte cualquiera de las incompatibilidades que establece la legislación vigente.

El Consejo de Administración dispone de las siguientes Comisiones ejecutivas para tratar cuestiones de gobierno corporativo:

- Comisión de Actividad por cuenta propia.- Tendrá a su cargo todo lo relativo a la cobertura de cuantos riesgos asuma la Sociedad por cuenta propia, sea cual sea su naturaleza y, además, cuantas funciones le sean atribuidas por el Consejo de Administración. La Comisión estará integrada por al menos, cuatro miembros del Consejo de Administración y el Presidente de Consejo de Administración, o en su caso, uno de los Vicepresidentes y se reunirá semanalmente.
- Comisión de Retribuciones y Contratación de personal.- La Comisión colaborará con el Consejo de Administración en la configuración de la política y las prácticas de remuneración, así como su aplicación y funcionamiento, sin perjuicio de las funciones que corresponden a la Dirección General de Patrimonio del Estado. La Comisión se reunirá al menos, una vez durante cada ejercicio y siempre que se estime conveniente para el desarrollo de sus funciones y estará compuesta por tres consejeros nombrados por el Consejo de Administración.
- Comisión de Riesgos Empresariales.- Tendrá a su cargo todo lo relativo a la revisión de las actividades de tres de las funciones fundamentales de la Sociedad: Cumplimiento normativo, Gestión de riesgos y Actuarial. Se reunirá, al menos cuatro veces cada ejercicio y siempre que el Presidente de la Comisión lo estime conveniente para el desarrollo de sus

funciones y estará integrada por tres Consejeros nombrados por el Consejo de Administración. El Presidente de la comisión será elegido entre uno de los miembros de la Comisión que forme parte de ella.

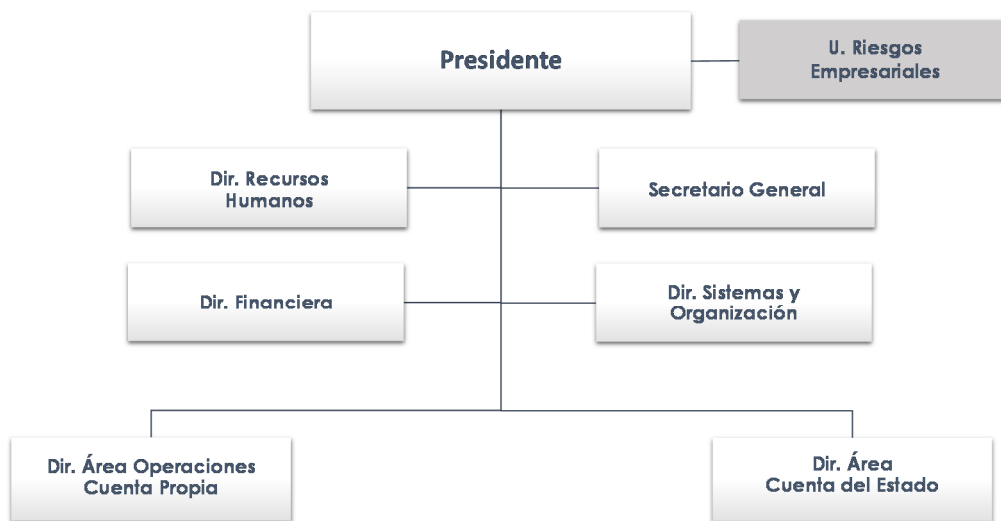
- Comisión de Auditoría y Control.- Tendrá a su cargo todo lo relativo a la función de Auditoría Interna, así como las funciones de supervisión de la información económico-financiera a facilitar por la Compañía y la información al Consejo sobre sus actuaciones y sobre aquellas cuestiones relevantes que deba conocer. Está integrada por tres vocales del Consejo, de los cuales dos son independientes, siendo el Presidente de la Comisión uno de estos y se reunirá, al menos cuatro veces cada ejercicio y siempre que se estime conveniente para el desarrollo de sus funciones.

a.3. Dirección de la Compañía.-

La Dirección de la Compañía está integrada en un Comité ejecutivo, que asesora a la Presidencia de la Sociedad en la toma de decisiones que le han sido delegadas por el Consejo de Administración.

El Comité ejecutivo de la Sociedad está integrado por el Presidente; Secretario General; Director del Área de Cuenta Propia; Director del Área de Cuenta del Estado; Director de Recursos Humanos; Director Financiero; Director de Organización y Sistemas y la Unidad de Riesgos Empresariales.

El organigrama de la Sociedad es el siguiente:



En el desempeño de sus funciones, el Comité ejecutivo de la Compañía cuenta con el apoyo y asesoramiento de los Comités Comercial, de Riesgos, de Siniestros y de Inversiones.

a.4. Funciones fundamentales.-

La Compañía dispone de las siguientes funciones fundamentales que están integradas en su sistema de gobierno: función de cumplimiento; función de gestión de riesgos; función actuarial y función de auditoría interna. Los titulares de estas funciones tienen una reconocida honorabilidad personal y profesional, con amplios conocimientos del negocio asegurador y una amplia experiencia en la Compañía, por lo que cumplen con los requisitos de aptitud y honorabilidad exigidos por la legislación de Solvencia II y por la Compañía.

- Cumplimiento normativo.- Esta función está integrada en la Secretaría General de la Sociedad que depende directamente de la Presidencia.

La función de verificación del cumplimiento comprende el asesoramiento al órgano de administración, acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas adoptadas de conformidad con la Directiva 2009/138, así como el cumplimiento de la normativa interna. Comporta, asimismo, la evaluación de las posibles repercusiones de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la empresa y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento.

Esta función informa directamente a la Comisión de Riesgos Empresariales y al Consejo de Administración.

- Gestión de riesgos.- Esta función está integrada en la Unidad de Riesgos Empresariales que depende directamente de la Presidencia de la Sociedad.

La función de gestión de riesgos establece las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que, a nivel individual y agregado, esté o puedan estar expuesta.

La función de gestión de riesgos cubrirá, al menos, las siguientes áreas:

- a) la suscripción y la constitución de reservas;
- b) la gestión de activos y pasivos;
- c) la inversión;
- d) la gestión del riesgo de liquidez y de concentración;
- e) la gestión del riesgo operacional;
- f) el reaseguro.

Esta función informa directamente a la Comisión de Riesgos Empresariales y al Consejo de Administración.

- Actuarial.- Esta función está integrada en la Unidad de Riesgos Empresariales que depende directamente de la Presidencia de la Sociedad.

La función actuarial es la responsable de: coordinar el cálculo de las provisiones técnicas; cerciorarse de la adecuación de las metodologías y los modelos de base utilizados, así como de las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas; evaluar la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas; cotejar las mejores estimaciones con la experiencia anterior; informar al órgano de administración, dirección o supervisión sobre la fiabilidad y la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas; pronunciarse sobre la política general de suscripción; pronunciarse sobre la adecuación de los acuerdos de reaseguro; contribuir a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos.

Esta función informa directamente a la Comisión de Riesgos Empresariales y al Consejo de Administración.

- Auditoría interna.- Esta función está integrada en la Unidad de Auditoría Interna que tiene dependencia funcional directamente de la Presidencia de la Sociedad y de la Comisión de Auditoría y Control, aunque jerárquicamente depende de la Unidad de Riesgos Empresariales.

La función de Auditoría Interna abarcará la comprobación de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobernanza. Esta función informa directamente a la Comisión de Auditoría y Control y al Consejo de Administración.

b. Cambios significativos en la estructura de gobierno durante el ejercicio 2017.-

Durante el presente ejercicio 2017 no se han producido cambios significativos en la estructura de gobierno de la Sociedad.

c. Política de remuneraciones, incluyendo las relativas al órgano de administración, gestión y supervisión.-

c.1. Consejo de Administración.-

De acuerdo con lo establecido en el apartado 5 del artículo 16 de los Estatutos Sociales, el cargo de Consejero será retribuido.

La consideración de CESCE como Sociedad Anónima mercantil de carácter estatal implica que las retribuciones de sus Consejeros estén sometidas a una serie de limitaciones que vienen establecidas en el artículo 28.2 del Real Decreto 462/2002, de 24 mayo, sobre indemnización por razón del servicio y del contenido del Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se aprueba el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades.

- Honorarios fijos

Los Consejeros de CESCE no perciben retribución fija alguna por su mera condición de Consejero de la Sociedad.

Estas previsiones no serán de aplicación al Presidente del Consejo y al Vicesecretario del Consejo, que a su vez son empleados de la Sociedad, y su retribución fija y variable viene establecida en su contrato laboral con la Sociedad.

Los Estatutos Sociales de CESCE contemplan que los Consejeros con funciones ejecutivas se regularán conforme a la Ley 3/2012, de 6 de julio, de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se regula el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades.

- Dietas por asistencia a Consejos

Los Consejeros percibirán dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y a las de la Comisión de Auditoría y Control.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría y Control, en su condición de tales, y el Secretario tendrán derecho a percibir dietas por asistencia a cada una de las sesiones, consistentes en una cantidad fija a determinar por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la categoría en que se clasifique la Sociedad, conforme a las instrucciones en la materia del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. Asimismo, los miembros y el Secretario del Consejo percibirán la indemnización oportuna por los gastos de desplazamiento que origine la asistencia a las reuniones que se celebren.

Aquellas personas en las que concurra la condición de Consejero y cuyas retribuciones estén establecidas por Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se aprueba el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras Sociedades, en ningún caso podrán cobrar las dietas por asistencia a los Consejos o Comisiones.

- Retribución variable

La función de Consejero no tiene asociada la percepción de ningún tipo de retribución variable.

- Previsión social

Ningún miembro del Consejo, tiene actualmente en vigor un esquema de previsión social adicional al Plan de Pensiones de CESCE, del cual pudiera derivar para la Compañía obligación alguna de realizar aportaciones en el momento actual o en el futuro.

c.2. Directivos y Responsables de las Funciones clave.-

La Sociedad, con carácter adicional a los principios inspiradores que rigen en materia retributiva para la totalidad de la plantilla, ha estimado conveniente la determinación de una política retributiva aplicable a este Colectivo.

La retribución es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por la Sociedad.

En particular, los objetivos individuales de devengo de la retribución variable no actuarán como inductores de la asunción de riesgos no acordes al perfil general de riesgo de CESCE.

Además, el personal que ejerza funciones clave será independiente de las unidades de negocio que supervise, contará con la autoridad necesaria y será remunerado en función de la consecución de los objetivos relacionados con sus funciones, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controle.

La remuneración se distinguirá entre, la remuneración fija, no ligada a los resultados, y, por otro, la remuneración variable, como los beneficios ligados a los resultados.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que pueda aplicarse una política plenamente flexible en lo que se refiere a los componentes variables de la remuneración, hasta el punto de ser posible no pagar estos componentes.

En todo caso, para evitar una asunción excesiva de riesgos, se fijará un ratio máximo entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración total.

Los miembros de este Colectivo que mantienen una relación laboral con la Entidad, participan del mismo sistema de previsión social complementaria que el resto de los empleados de la Entidad.

d. Transacciones realizadas durante el periodo de reporte con los accionistas, personas influyentes de la Entidad y miembros del cuerpo administrativo, de gestión y/o supervisión.-

Los Accionistas, Administradores de la Sociedad y el personal de la Sociedad no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las Sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

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

B.2 Exigencias de Aptitud y Honorabilidad.-

La Sociedad cuenta con una Política de Aptitud y Honorabilidad aprobada por el Consejo de Administración, cuyo objetivo es asegurar que las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de CESCE y los responsables de la función externalizada de CESCE, cumplen con los requisitos establecidos normativamente en materia de Aptitud y Honorabilidad.

Para ello, se hace preciso evaluar el nivel de cumplimiento de las exigencias de Aptitud, tanto individual como colectiva, y los requisitos de Honorabilidad de estas personas, así como establecer mecanismos de detección de inadecuaciones a este respecto.

a. Aptitud.-

Las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de CESCE y los responsables de la función externalizada de CESCE deben tener la Aptitud necesaria para acometer las funciones que se desarrollan en dicho órgano de gobierno a fin de asegurar la apropiada diversidad de cualificaciones, conocimientos y experiencia pertinente con el objeto de garantizar una adecuada administración.

La información que deben aportar las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de CESCE y los responsables de las funciones externalizadas de CESCE, es la siguiente:

- Nombre y apellidos, fecha y lugar de nacimiento, nacionalidad, número de pasaporte o de documento nacional de identidad, tarjeta de identidad de extranjero, domicilio a efectos de notificaciones, teléfono, fax y dirección de correo electrónico y, en su caso, sitio de internet.
- Currículum vitae, en el que se detalle la formación académica, su experiencia y trayectoria profesional, así como las actividades profesionales desempeñadas en la actualidad. Aportando la documentación justificativa.

En particular, en relación con la información a suministrar relativa a la formación académica y la experiencia profesional, se deberá acreditar que los miembros del Consejo de Administración, considerados individualmente y en su conjunto, poseen conocimientos, cualificación y experiencia, en relación con las siguientes materias:

- Mercados de seguros y financieros
- Estrategia empresarial y modelo de empresa
- Sistema de gobierno
- Análisis financiero y actuarial
- Marco regulador.

Para la acreditación de lo establecido en este apartado, los Servicios Jurídicos de CESCE se obligan a solicitar de los interesados y a remitir a la DGS la información relacionada en el Anexo II de la Orden ECC/664/2017. Será la DGS quien evaluará la aptitud de las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de CESCE y los responsables de las funciones externalizadas. En el caso de los miembros del Consejo de Administración, esta valoración tendrá un alcance individual de cada uno de los miembros así como en el conjunto de todos ellos.

b. Honorabilidad.-

Con el fin de valorar la honorabilidad de las personas que desempeñan cargos de dirección efectiva o sean titulares de las funciones que integran el sistema de gobierno y las personas responsables de las funciones externalizadas aportarán la siguiente información:

- a) Certificado oficial de Antecedentes penales o documento equivalente. Podrá ser aportado directamente o autorizar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGS) que lo solicite.
- b) Declaración jurada de honorabilidad, según modelo elaborado por DGS para el suministro de la información.

B.3 Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.-

a. Sistema de Gestión de Riesgos.-

Desde el inicio de su actividad en 1971, la Compañía concedora de los riesgos inherentes a los ramos de seguros de crédito y caución, viene dedicando un gran esfuerzo a la correcta gestión de sus riesgos, siendo históricamente uno de sus objetivos estratégicos el mantenimiento de unos elevados niveles de solvencia, con la finalidad de poder garantizar en todo momento cumplir con sus obligaciones, incluso en los escenarios más desfavorables de los ciclos económicos. De esta manera nuestra Sociedad pudo afrontar con éxito la crisis financiera de 2007 y la gran recesión económica de 2008, sin que en ningún momento se pusiera en peligro su solvencia.

El Sistema de Gestión de Riesgos de la Compañía ha sido desarrollado para permitir al Consejo de Administración y a la Dirección conocer, gestionar y mitigar adecuadamente los riesgos asociados a cada uno de los objetivos de la Compañía a corto, medio y largo plazo, así como el riesgo global derivado de los procesos y actividades operacionales, incluidos los que son objeto de externalización, a los que, a nivel individual y agregado, esté o pueda estar expuesta la Sociedad.

A estos efectos la Compañía cuenta con una política escrita para la gestión de riesgos, que forma parte de su sistema de gestión de riesgos, y que incluye expresamente las normas, las directrices y los límites cuantitativos aplicables para la gestión del riesgo, los límites de tolerancia aprobados y la evaluación interna de los riesgos, así como los órganos de decisión y los mecanismos de información relevantes en esta materia. El objetivo es mantener un perfil de riesgo que permita a la Compañía mantener un ratio de solvencia por encima del establecido como objetivo.

La gestión de riesgos está basada en los siguientes principios:

1. Implicación de la Alta Dirección en el tratamiento y supervisión global de los riesgos y el establecimiento de las líneas generales de control y mitigación.
2. Establecimiento y vigilancia del apetito de riesgo del Grupo por la Alta Dirección.
3. El Apetito de Riesgo queda definido por el Consejo de Administración en los siguientes términos:
 - a. Zona Crítica: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Requerido bajo Solvencia II, por debajo del 100 %.
 - b. Zona de Vigilancia: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Requerido bajo Solvencia II, entre el 100% y el 200 %.

- c. Zona de Seguridad: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Requerido bajo Solvencia II por encima del 200 %.
4. El Sistema de Gestión de Riesgos de CESCE está basado en el marco metodológico establecido por COSO (tres líneas de defensa), adaptado a las necesidades y especificidades de la Organización.
5. Incorporación en las líneas de defensa de profesionales con un nivel de formación y experiencia que garanticen un nivel apropiado de competencia y prudencia en las decisiones.
6. Establecimiento de políticas de gestión y, en su caso, límites de asunción respecto de los riesgos que se identifiquen.
7. Dotación de medios suficientes para un adecuado control y gestión de los riesgos.
8. Cumplimiento estricto de la legislación aplicable y la normativa interna del Grupo.

El Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) es el parámetro que utiliza la Compañía para medir su exposición y tolerancia al riesgo. Dicho capital se calcula de acuerdo con la estructura y requerimientos de la Fórmula Estándar de Solvencia II, tanto en lo que respecta al marco regulatorio como al realizar la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA), donde se aplican algunos ajustes orientados a valorar de una forma más precisa el perfil de riesgos de la Sociedad.

Como parte integrante del Sistema de Gestión de Riesgos hay que destacar los siguientes comités interdepartamentales:

- a) Comité de Riesgos Global, cuya misión es la aprobación de los límites de riesgos para CESCE y las Compañías Aseguradoras del Grupo, a partir de una determinada cuantía y hasta los límites fijados por las atribuciones establecidas en la Política de Gestión de Riesgos.
- b) Comité Comercial, cuya misión es el seguimiento de la cartera de clientes para analizar la consecución de los objetivos de política comercial fijados por el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad, así como estudiar y canalizar los problemas y oportunidades que se detecten.
- c) Comité de Siniestros, cuya misión es supervisar las políticas de tramitación de siniestros y de gestión de recobros e intervenir en la decisión final de aquellos supuestos indemnizatorios que por su importancia o por su naturaleza lo requieran.
- d) Comité de Inversiones, cuya misión es establecer las políticas corporativas de inversión y su revisión anual; revisar la metodología para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado a que se expone la Sociedad; aprobar los procedimientos a seguir en caso de sobrepasar o exceder los límites de exposición frente al riesgo de mercado, así como los planes de contingencia a adoptar respecto de cada escenario extremo; y apoyar a los responsables de inversiones en la toma de decisiones de inversión.

Estos comités informan puntualmente a la Dirección de cualquier hecho o riesgo relevante para el negocio, los objetivos, los activos o el patrimonio de la Sociedad (ver Comité ejecutivo en el apartado B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza, sub apartado a.2. Dirección de la Compañía).

Por otro lado, el Consejo ha creado la Comisión de Riesgos Empresariales, con las funciones y cometidos que se describen en el apartado B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza, sub apartado a.1. Consejo de Administración.

El Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales informa periódicamente a la referida Comisión en relación con el resultado de las evaluaciones previstas de los riesgos a los que está expuesta la Compañía. La separación de la función de gestión y control de los riesgos de las otras funciones de gestión que asumen los riesgos, aumenta la objetividad y evita potenciales conflictos de interés.

La Compañía tiene un sistema de reporte que suministra información periódica (diaria, semanal o mensual) sobre las principales magnitudes e indicadores de negocio y de los distintos riesgos (suscripción, mercado, contraparte, operacional), que permite el grado de detalle necesario para cada nivel de decisión y control, desde el más agregado, en el Cuadro de Mando, hasta el más elemental en el Centro de Información Corporativo (CIC).

b. Descripción de la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia ORSA.-

El ORSA es un proceso de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia que se constituye como eje central del sistema de gestión de riesgos y cuyo objetivo es contribuir a identificar, evaluar, supervisar, gestionar e informar de los riesgos a corto y largo plazo a los que se enfrenta una entidad de seguros, así como determinar los fondos propios necesarios para garantizar que las necesidades globales de solvencia de la entidad están cubiertas en todo momento. Su cálculo se basa en la metodología cuantitativa de la Fórmula Estándar de Solvencia II, puesto que la misma recoge con suficiente detalle los principales riesgos que afectan a la Sociedad, sometiénolos a distintas pruebas de estrés. Este método permite comparar los resultados de la evaluación interna de la Compañía con el estándar de supervisión regulatorio.

La Sociedad ha realizado un análisis específico de las hipótesis en que se basa el cálculo del capital de solvencia obligatorio de la Fórmula Estándar concluyendo que, en general, los estreses y metodología aplicados son coherentes y no se apartan del perfil de riesgos de la Compañía. No obstante, en su evaluación interna la Compañía aplica a la Fórmula Estándar determinados ajustes destinados a incluir la experiencia propia en el riesgo operacional y el riesgo soberano.

Este proceso está detallado en la Política de ORSA aprobada por el Consejo de Administración y abarca como mínimo lo siguiente:

- Cálculo de las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta el perfil de riesgo específico, los límites de tolerancia al riesgo aprobados y la estrategia comercial de la empresa.
- Cumplimiento continuo de los requisitos de capital y de los requisitos en materia de provisiones establecidos en la normativa.
- Medida en que el perfil de riesgo de la empresa se aparta de las hipótesis en que se basa el capital de solvencia obligatorio, calculado mediante la fórmula estándar o mediante un modelo interno completo o parcial.

Al ejecutar la evaluación prospectiva de los riesgos de la empresa se realizan los procesos que se detallan a continuación:

- a) Se prepara una proyección de los resultados de CESCE y de cada una de las Compañías que integran el Grupo CESCE. Para lo cual, se elaboraran cuentas de resultados y balances para un entorno temporal de tres años. Estas proyecciones incluirán como mínimo activos divididos por clases y tipo, primas y obligaciones por líneas de negocio, margen de riesgo, etc.

- b) Se prepara la cuenta de resultados y el balance consolidado del Grupo CESCE.
- c) En función de las proyecciones de resultados, se realizará el cálculo del Capital de solvencia requerido (SCR) según la fórmula estándar y de los Fondos propios de solvencia, individual y consolidado, para cada proyección anual.
- d) Se verifica que para el entorno temporal establecido y el SCR calculado según la fórmula estándar, los Fondos propios de Solvencia cumplen con el apetito al riesgo definido por el Consejo de Administración.
- e) Se determina las diferencias entre el perfil de riesgos de la entidad y las hipótesis subyacentes en el cálculo de la fórmula estándar del SCR, para cuantificar el capital de solvencia y los fondos propios a efectos del ORSA.
- f) Se verifica el cumplimiento continuo de los requisitos en materia de las Provisiones técnicas.
- g) Se incorpora información cuantitativa sobre el efecto que en el apetito al riesgo determinado por la Sociedad tienen situaciones adversas, para lo que se tendrá en cuenta el análisis de escenarios, basados en la evaluación del impacto de la combinación de diversos factores.

Los riesgos a incluir en el proceso del ORSA están definidos en la Política de gestión de riesgos. El horizonte temporal establecido en las estimaciones que se tienen en cuenta en el ORSA es de tres años y los análisis de sensibilidad se realizarán en cada evaluación.

La periodicidad con la que se realizará la evaluación interna de los riesgos y la solvencia, será anual, se efectuará dentro de los primeros seis meses de cada año y será aprobado por el Consejo de Administración.

Cuando se produzcan cambios materiales, en los parámetros que se han utilizado en la última evaluación de los riesgos realizada, que puedan suponer que el apetito al riesgo establecido por el Consejo de Administración entra en la zona de vigilancia establecida en la política de gestión de riesgos, se deberá realizar una nueva evaluación del riesgo y la solvencia fuera del calendario previsto.

El ejercicio de autoevaluación interna de los riesgos y la solvencia incluirá un análisis sobre el cumplimiento, a lo largo de los años de la proyección, de la Política de Gestión de Riesgos definida por el Consejo de Administración, en lo que a niveles y tipos de riesgo se refiere, verificando la coherencia de las previsiones con los diversos parámetros que definen el Apetito al Riesgo del Consejo (pérdida máxima esperada, límites riesgos por ramos y cuantía de las exposiciones, precios, reaseguro, perfil de las inversiones , etc.).

B.4 Sistema de Control Interno.-

a. Descripción del sistema de Control Interno

El sistema de control interno de CESCE se basa en el criterio COSO de “tres líneas de defensa”:

- La primera línea de defensa está integrada por los Gestores operativos, quienes definen los riesgos inherentes a su operación y establecen y realizan los controles para mitigar los mismos.
- El Sistema de Control Interno, la Función Actuarial y el Cumplimiento Normativo forman la segunda línea de defensa, supervisando de un modo independiente la gestión de riesgos de la primera línea de defensa.

- La tercera línea de defensa está constituida por Auditoría Interna, que desde su independencia garantiza la adecuación y eficacia del sistema de Control Interno y del Gobierno Corporativo.

Se asigna a cada uno de los responsables de los procesos la tarea de definir los riesgos inherentes a su actividad, los procedimientos de control, los planes de mitigación (controles específicos), las políticas de prevención para cada uno de los riesgos identificados y la identificación de los eventos negativos y su comunicación a los responsables de control. Estas funciones son coordinadas con el área de Control Interno.

CESCE cuenta con una herramienta de Control Interno, Implementa, en la que se gestionan los riesgos (mapa de riesgos) y el cumplimiento de las acciones de control.

Control Interno verifica el cumplimiento de las acciones de control que se han puesto en vigor. Con carácter mensual controla el cumplimiento de las revisiones que deben realizar cada uno de los responsables del proceso y elabora un informe de situación que remite a la Unidad de Riesgos Empresariales y se presenta al Comité ejecutivo.

Control Interno elabora y revisa el mapa de riesgos de CESCE de forma completa al menos semestralmente, sin perjuicio de que se modifique cuando se detecte alguna variación de los riesgos. Pondera los riesgos en función de la probabilidad de ocurrencia y su impacto.

Auditoría Interna realiza las acciones de supervisión en el momento que se considere conveniente de forma autónoma y totalmente independiente.

Existe un procedimiento definido y disponible en la intranet de la Sociedad, de acceso a todos los empleados, en el que se describe la actuación de la Unidad de Control Interno y de cada una de las Unidades responsables de cada uno de los procesos definidos. En él se establecen los requerimientos de información sobre la actividad de Control Interno:

- Presentación a la Unidad de Riesgos Empresariales del informe de situación mensual y anual.
- Comité ejecutivo.- La Unidad de Riesgos Empresariales presenta periódicamente a este Comité el informe de situación, comunicando los eventos negativos que se hayan producido.
- Comisión de Riesgos Empresariales.- Se presenta el Informe Anual de Control Interno.
- Consejo de Administración.- Se informa de las conclusiones obtenidas en la Comisión de Riesgos Empresariales.
- ORSA.- Se utiliza para el cálculo del riesgo operacional en el ORSA el Informe Anual de Control Interno.

b. Descripción de cómo está implementada la función de Cumplimiento.-

La Función de Verificación de Cumplimiento en CESCE es única, independiente y global y abarca a toda la Organización con independencia de su ubicación geográfica, tanto a nivel corporativo, como en las distintas unidades de negocio. Están incluidas todas las Compañías del Grupo: CESCE, CIAC, INFORMA D&B, CTI, LOGALTY y ASNEF LOGALTY, las Filiales Latinoamericanas, y el resto de Sociedades filiales españolas.

La actividad de la Función de Verificación de Cumplimiento en CESCE es desarrollada por todas las áreas de la entidad, está dirigida por el responsable de la función e impulsada por el Comité de Prevención de Riesgos Penales y el Comité de Cumplimiento Normativo.

CESCE cuenta con una Política de Verificación de Cumplimiento, aprobada en el año 2016 por el Consejo de Administración de la entidad y revisada con posterioridad en el año 2017 para ajustarse a la nueva estructura de la Función de Verificación de Cumplimiento.

La política establece sus objetivos, la forma de llevar a cabo la Función de Verificación de Cumplimiento en CESCE, sus atribuciones, responsables y estructura.

El responsable de la Función es el Secretario General de CESCE. Asimismo, como parte integrante de la Función de Verificación de Cumplimiento se han constituido dos Comités, a saber, el Comité de Prevención de Riesgos Penales y el Comité de Cumplimiento Normativo.

El primero de ellos, compuesto por directivos de la entidad y de empresas del Grupo, es el responsable de la prevención y el control de los riesgos penales, el seguimiento del Canal de Denuncias y vela por el cumplimiento del Código Ético. El segundo de los comités está integrado por representantes de las distintas áreas de la Compañía y del Grupo y tiene como funciones la definición del Plan de Cumplimiento anual y verifica el desarrollo de la Función.

La Función de Verificación de Cumplimiento comprende:

- El asesoramiento al Órgano de Administración acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten a CESCE. Para ello se lleva a cabo una revisión diaria de las normas y publicaciones normativas de aplicación a la entidad. Cuando de esta revisión de BOE y DOUE, se ha identificado alguna norma que afecta, o que potencialmente pueda afectar, a la actividad de cualquiera de las Áreas de CESCE y/o a las empresas del Grupo, se ha dado información de dicha publicación a las Áreas afectadas, a través de su integrante en el Comité de Cumplimiento.

Asimismo, se ha implantado un sistema de elaboración de informes periódicos en los que se recogen las principales novedades legislativas con carácter semestral (julio y diciembre de cada año) y uno anual (en diciembre de cada año), en el que se incluye un resumen de todas las novedades legislativas del semestre y del año que resulten de aplicación a CESCE, informando al Consejo de Administración a través de la Comisión de Riesgos Empresariales.

Igualmente comporta la evaluación del impacto de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la entidad y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento.

- La preparación, con carácter anual, del Plan de Verificación de Cumplimiento Normativo para CESCE, se hace un seguimiento del mismo a través del Comité de Cumplimiento Normativo y se reporta al Consejo de Administración a través de la Comisión de Riesgos Empresariales de la entidad, en el mes de julio y diciembre.

En la reunión de diciembre se presenta el Informe Anual de la Función de Verificación de Cumplimiento en el que se informa de las actuaciones realizadas por la entidad a lo largo del año.

- La supervisión periódica de los procedimientos de la Compañía en relación con los riesgos normativos que afectan a la actividad de la entidad.
- La revisión del mapa de riesgos normativos así como la actualización del mapa normativo.
- La identificación, a través del Comité de Prevención de Riesgos Penales, de los riesgos penales de la entidad, así como por el funcionamiento independiente del procedimiento de denuncia confidencial de las partes relacionadas.

El Comité de Cumplimiento Normativo se reúne tres veces al año para llevar a cabo el seguimiento del Plan propuesto para el año, y es presidido por el responsable de la función y se levanta acta de lo tratado en dichas reuniones.

Igualmente se llevan a cabo reuniones con los responsables de cumplimiento de las filiales a fin de impulsar y seguir las actividades de la función en las mismas.

B.5 Función de Auditoría Interna.-

La Auditoría Interna representa la Tercera línea de defensa del sistema de control interno de la Compañía. Se trata de una actividad independiente y objetiva de análisis y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de la organización. Su objetivo es aportar un enfoque independiente, sistemático y riguroso para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

a. Forma en que la función de Auditoría Interna opera.-

Las actividades básicas realizadas por la Unidad de Auditoría Interna, que se establecen en la Política de Auditoría Interna, se pueden resumir en:

1. Elaborar un Plan Anual de Auditoría Interna que es presentado a la Comisión de Auditoría y control así como al Consejo de Administración, junto con los resultados de las actividades de auditoría desarrolladas durante el ejercicio.
2. Evaluar el grado de cumplimiento de las normas, instrucciones y procedimientos establecidos por la Dirección del Grupo y sus Compañías, mediante la realización de auditorías internas.
3. Constatar la consecución de los objetivos de control interno, que pueden resumirse en los siguientes aspectos:
 - Eficacia y eficiencia de las operaciones.
 - Fiabilidad de la información financiera generada en las empresas del Grupo.
 - Cumplimiento de las leyes y normativa que afectan a las Sociedades del Grupo
 - Evaluar la eficacia de los procesos de gestión y control de riesgos.
4. Verificar la existencia y situación de los activos, así como comprobar las medidas necesarias para proteger su integridad.
5. Informar a la Comisión de Auditoría y Control, a Presidencia, al Jefe de Unidad de la Unidad de Riesgos Empresariales y a las Direcciones de CESCE afectadas, así como, a los Órganos de Administración de las empresas del Grupo, de las conclusiones obtenidas en los trabajos de auditoría realizados y proponer las modificaciones o revisiones de normas, sistemas y procedimientos que se estimen convenientes.
6. Seguimiento de la implementación de las medidas correctivas y preventivas derivadas de las auditorías internas.
7. Coordinar la actividad de auditoría interna en todo el grupo.
8. Colaborar con las firmas de auditoría externa que revisen las cuentas anuales de las Compañías del Grupo, cuando se estime oportuno.

9. Llevar a cabo aquellos proyectos especiales de interés para el Grupo, encomendados por Presidencia, Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales o Comisión de Auditoría y Control.

b. Cómo la función de Auditoría Interna mantiene su independencia y objetividad sobre las actividades que revisa.-

La función de auditoría interna debe ser objetiva e independiente de las funciones operativas, no pudiendo asumir ninguna responsabilidad en relación a cualquier otra función.

- a) Para garantizar su independencia dentro de la estructura organizativa del Grupo, se establece que la Unidad de Auditoría Interna dependa funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración de CESCE y jerárquicamente de Presidencia a través de la Unidad de Riesgos Empresariales.
- b) Las Direcciones de las Compañías del Grupo CESCE no mantienen autoridad sobre la Unidad de Auditoría Interna, ni ésta última sobre ellas.
- c) Toda circunstancia que pudiera comprometer la independencia o la objetividad de la Unidad de Auditoría Interna o de cualquiera de los auditores internos, debe comunicarse al Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales, a Presidencia, y en su caso a la Comisión de Auditoría y Control.
- d) La normativa establece que las personas que desempeñen una función fundamental notificarán inmediatamente al Órgano de administración, Dirección o Supervisión cualquier problema importante que se plantee en su ámbito de responsabilidad.
- e) La Unidad de Auditoría Interna está sometida a las mismas políticas, instrucciones y normas que se establezcan para el conjunto de la Organización.
- f) El responsable de la función de Auditoría Interna deberá cumplir con los requisitos de aptitud y honorabilidad que establece la normativa vigente.

B.6 Función Actuarial.-

La función actuarial es una de las cuatro funciones clave del sistema de gobierno de la Compañía. Entre sus cometidos fundamentales se encuentran:

- a) Coordinar el cálculo de las provisiones técnicas, verificando, como mínimo anualmente, la adecuación de los procesos, metodologías, modelos e hipótesis empleadas para el cálculo, comprobando la suficiencia y calidad de los datos y proponiendo las medidas correctoras adecuadas para subsanar las deficiencias detectadas.
- b) Colaborar estrechamente con las funciones de gestión de riesgos y de auditoría interna en todos los aspectos relevantes necesarios para la determinación de la correcta valoración de los riesgos técnicos a los que está expuesta la Sociedad en su negocio asegurador.
- c) Valorar el contenido de la política de suscripción, de la política de constitución de provisiones técnicas, de la política de reaseguro y de otras técnicas de reducción del riesgo.
- d) Informar anualmente a la Comisión de Riesgos Empresariales y al Consejo de Administración de las conclusiones resultantes de su operativa, a través del correspondiente Informe Actuarial.
- e) Implementar un sistema de comunicaciones eficaz que asegure el conocimiento de las actividades de negocio de las áreas de la Compañía y del Grupo relacionadas con la contratación de pólizas, suscripción de riesgos, fijación de precios, tramitación de

siniestros, recuperaciones de impagos, con el fin de poder realizar una adecuada valoración de la adecuación de las provisiones técnicas.

La responsabilidad de la Función Actuarial tanto, a nivel de la Compañía como a nivel de Grupo, recae sobre el responsable de la Unidad de Riesgos Empresariales, quien la ejercerá a través de la Unidad Actuarial.

La Unidad de Riesgos Empresariales depende directamente de la Presidencia de la Compañía.

B.7 Externalización.-

La Política de Externalización establece los principios y procesos para la externalización de funciones y servicios. El Consejo de Administración ha aprobado la Política de Externalización de CESCE y se le someterán a aprobación sus futuras modificaciones.

Abarca a toda la organización con independencia de su ubicación geográfica, tanto a nivel corporativo, como en las distintas unidades de negocio y verifica un adecuado desarrollo de las diferentes funciones y tiene como objetivo preservar posibles impactos en la solvencia de la Compañía y del Grupo, como consecuencia de una inadecuada gestión en la externalización de actividades.

La Política de Externalización estará integrada dentro del Sistema de Gobernanza, siendo coordinada por la Unidad de Riesgos Empresariales (gestión de riesgos y control interno).

El Comité ejecutivo, a propuesta de cada Dirección, aprobará la solicitud de externalización de los servicios de la Compañía, indicando si dicha función es fundamental, crítica o importante. La externalización de las funciones fundamentales, críticas o importantes requiere la aprobación expresa del Consejo de Administración y se nombrará para cada función a un responsable en la Compañía, que deberá acreditar los conocimientos necesarios para supervisarla, cumpliendo con los requisitos de aptitud y honorabilidad exigidos por Solvencia II. El Consejo de Administración recibirá informes de revisión de las funciones externalizadas con regularidad, al menos anualmente.

En caso de funciones o actividades externalizadas fundamentales o críticas e importantes, se elaborarán los correspondientes planes de contingencia, incluyendo las condiciones de terminación o rescisión del contrato.

FUNCIONES EXTERNALIZADAS

1. GESTIÓN DE LA ACTIVIDAD DE CESCE EN FRANCIA (TINUBU).

En junio 2013, CESCE suscribe un contrato de colaboración con la entidad francesa TINUBU SQUARE. El objeto de dicho contrato es la regulación de la prestación de servicios por parte TINUBU SQUARE de las siguientes funciones y servicios que se externalizan:

1. Gestión comercial. Los procesos de suscripción, tarificación y renovación se desarrollaron en documentos separados en los que se establecen los detalles, límites, etc.
2. Gestión de límites de crédito y suscripción de riesgos. Se establece un proceso general y otro específico. Cada uno de ellos viene determinado por el importe y/o el plazo de pago.
3. Gestión de cobro de primas.

4. Gestión de Tramitación de Siniestros. Pago de las indemnizaciones. Gestión y control de los siniestros. Asimismo se desarrolla un proceso que abarca desde la determinación de la cobertura hasta el pago de las indemnizaciones.
5. Gestión de recuperación de siniestros previa autorización expresa de CESCE.
6. Gestión de la cobertura de Riesgos Políticos por cuenta propia, previa autorización expresa por parte de CESCE.
7. Selección de los mediadores de seguros que comercializan las pólizas de seguro y la suscripción de los contratos con dichos mediadores. En ningún caso TINUBU SQUARE lleva a cabo un servicio de intermediación.

2. EXTERNALIZACION DE LAS INFRAESTRUCTURAS TECNOLOGICAS Y EXPLOTACIÓN (IBM)

El Grupo CESCE decidió la contratación de un proveedor integral con capacidad para proporcionar todos los servicios alrededor de la gestión técnica de los sistemas sobre los que se soportan las aplicaciones de Negocio. Siendo los Pilares fundamentales de esta estrategia los siguientes:

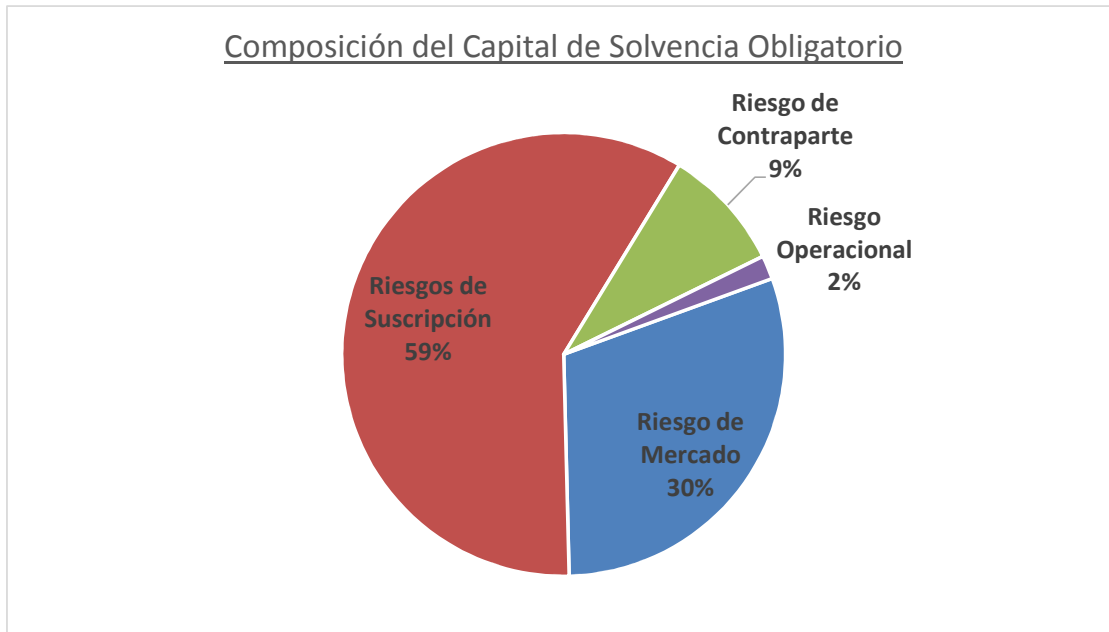
- Una Solución Técnica que pone a disposición de Grupo CESCE la tecnología de última generación de IBM, que está construida con elementos de arquitectura modulares.
- El modelo de Gobierno y Gestión de la Calidad que permite facilitar la gestión eficiente y evolución de los servicios, así como minimizar los riesgos derivados de la transformación del servicio, a la vez que mantiene el poder de decisión y control de la estrategia tecnológica futura.
- Un modelo operativo mediante la consolidación, estandarización, Mejores Prácticas y procesos probados, como piezas fundamentales del servicio TI optimizado.
- Una solución de RRHH que permitió integrar a los empleados de Grupo CESCE Servicios Tecnológicos en IBM, empresa líder en el sector de las tecnologías
- Una propuesta de mejoras e innovación en el mercado, permitiendo a Grupo CESCE acceder a los programas y mecanismos de IBM de una forma integrada y coordinada con el Modelo de Gobierno.

C. PERFIL DE RIESGO.-

Con la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, las compañías aseguradoras están obligadas a calcular el capital de solvencia requerido (SCR por sus siglas en inglés) y compararlo con los fondos propios a efectos de solvencia, para determinar el ratio de solvencia.

Dentro de las posibilidades existentes según la normativa de solvencia II, CESCE se ha acogido al método de cálculo del SCR denominado fórmula estándar que representa la pérdida máxima a la que debería hacer frente la Compañía en el peor escenario entre 200 posibles, teniendo en cuenta los riesgos específicos a los que se encuentra expuesta y la relación entre los mismos.

El perfil de riesgo de la Sociedad, según los riesgos recogidos en el cálculo de la fórmula estándar y la proporción del SCR requerido para cada uno de ellos, se detalla a continuación:



El riesgo que más afecta a la Compañía es el riesgo de suscripción de no vida, al cual contribuye principalmente el riesgo catastrófico de crédito y caución, como consecuencia del riesgo de recesión que supone el 100% de las primas imputadas netas de reaseguro más el importe de la pérdida máxima retenida de las dos mayores exposiciones a las que esté sujeta la Compañía. Después se encuentra el riesgo de mercado por las inversiones en renta variable, en empresas del grupo y en inmuebles. Finalmente se encuentran los riesgos de crédito y el operacional.

La Compañía no solo está expuesta a los riesgos recogidos en el SCR, sino que también está expuesta a otros riesgos que se han considerado poco significativos (constitución de Provisiones Técnicas, de cumplimiento, reputacional, de liquidez, etc.). Para su valoración se ha elaborado internamente un mapa de riesgos, identificando los riesgos más significativos a los que se ve sometida y que pueden suponer un peligro para el cumplimiento del plan estratégico o el mantenimiento del nivel de solvencia que la Compañía considera adecuado a su perfil de riesgo. Además ha elaborado una Política de gestión de riesgos donde se fijan los límites o niveles adecuados a cada uno de ellos.

También se han elaborado diferentes análisis de escenarios para comprobar la fortaleza del modelo de negocio ante la ocurrencia de diferentes eventos adversos durante el periodo de las proyecciones. Los resultados han sido que la Compañía sigue cumpliendo holgadamente con los requisitos del perfil de riesgo definidos y con las exigencias de la normativa de solvencia II.

El Consejo de Administración ha definido su apetito al riesgo, mediante la fijación del valor Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Requerido bajo Solvencia II y los correspondientes márgenes de tolerancia, según se ha detallado en el apartado B). Sistema de gobernanza, B.3) Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia, a). Sistema de Gestión de Riesgos.

Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son:

C.1. Riesgo de Suscripción.-

La Sociedad opera en el ramo de crédito y en el ramo de caución, que a los efectos de los requerimientos de capital constituyen una sola línea de negocio.

En el ramo de crédito, las pólizas emitidas aseguran el riesgo de crédito comercial de nuestros asegurados derivados de la insolvencia definitiva o de la mora prolongada de los deudores en los términos fijados en el correspondiente suplemento de clasificación.

En el ramo de caución, los avales emitidos responden ante el asegurado del cumplimiento de las obligaciones del tomador en los términos fijados en cada aval.

C.1.1 Exposición al riesgo

El riesgo de suscripción es el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos derivados de la actividad aseguradora debido a una incorrección de las hipótesis de tarificación y cálculo de provisiones técnicas.

El riesgo de suscripción se divide a su vez en los riesgos de primas y reservas, riesgo de caída y riesgo catastrófico. En el SCR del año 2017 el riesgo de suscripción supone un 59% del total.

a. Medidas utilizadas para evaluar el riesgo dentro de la organización.-

La gestión del control de riesgos de suscripción se realiza mediante la fijación de límites de riesgo para cada deudor, en el caso del seguro de crédito, y de los techos de riesgo para cada tomador, en el caso del seguro de caución.

Asimismo, se fijan los límites para cúmulos de riesgo en los casos de grupos empresariales.

La Sociedad realiza la cuantificación del riesgo de suscripción según la fórmula estándar de Solvencia II y para evaluar el riesgo dentro de la organización utiliza como medida el ratio de cobertura de los fondos propios sobre el SCR de suscripción neto.

b. Exposiciones al riesgo significativas en la empresa

Las exposiciones de riesgo más significativas de la Sociedad son las derivadas de los grandes grupos empresariales, como consecuencia de la acumulación de riesgos, y el riesgo de recesión.

A 31/12/2017 no existe ningún riesgo significativo que afecte a la Sociedad por encima del nivel de riesgo definido por el Consejo de Administración.

C.1.2 Concentraciones de riesgo a las que está expuesta la Entidad.-

Las concentraciones de riesgo del riesgo de suscripción a las que está expuesta la Sociedad son:

- Grupos empresariales.- La concentración de riesgo en un grupo hace que un solo evento siniestral pueda tener un grave impacto en los fondos propios de la Sociedad. La gestión y control de los riesgos de suscripción hace que a 31/12/2017 la exposición de la Sociedad no tenga ninguna exposición por encima de los límites fijados por el Consejo de Administración.
- Concentración geográfica y por sectores.- La concentración geográfica y/o por sectores del riesgo de suscripción hace que la Sociedad esté más expuesta al riesgo de recesión de una zona geográfica o de un sector. La mayor concentración geográfica del riesgo de suscripción se produce en España. A 31/12/2017 el riesgo para los fondos propios de la Sociedad derivado de un supuesto de recesión no supera los límites de apetito al riesgo fijados por el consejo de Administración.

C.1.3 Mitigación del riesgo

Para la mitigación del riesgo de suscripción, la Sociedad tiene una política de suscripción y fijación de límites de riesgo, según se ha descrito en el apartado C.1.1 anterior y una política de cesión de riesgos al reaseguro, acordes con lo dispuesto en la Política de Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración.

La Sociedad se protege del riesgo de frecuencia en los siniestros mediante un contrato de cuota parte. Para los grandes riesgos, de grupos empresariales principalmente, la Sociedad protege el negocio retenido mediante un contrato de exceso de pérdida por evento.

Dentro de la gestión de los riesgos de suscripción, se realiza la vigilancia del cumplimiento de los requisitos de los contratos de reaseguro, en particular en cuanto a exposiciones máximas y cúmulos de riesgo, de forma que los riesgos suscritos estén dentro de la cobertura del reaseguro.

A 31/12/2017 no existen riesgos suscritos que excedan los límites y la capacidad de los contratos de reaseguro.

C.1.4 Sensibilidad al riesgo.-

La Sociedad ha realizado un análisis de sensibilidad del riesgo de suscripción dentro del ejercicio ORSA, véase B.3 Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.

C.2. Riesgo de Mercado.-

Las decisiones de inversión se adoptarán siempre atendiendo a un **perfil de inversor CONSERVADOR**, de acuerdo con las siguientes características:

- **Seguridad:** Las inversiones que integren la cartera de la Compañía deben concentrarse en instrumentos que garanticen la devolución del principal. La seguridad debe primar sobre la rentabilidad. Así, la renta fija debe primar sobre la variable y, dentro de este grupo, la inversión en Deuda de Gobiernos sobre la de emisores privados.
- **Liquidez:** Las inversiones de CESCE deben realizarse en instrumentos de alta liquidez que coticen en mercados regulados y activos.
- **Rentabilidad:** Cubiertas las dos premisas anteriores, debe buscarse la máxima rentabilidad en cada momento según la situación de los mercados. La rentabilidad de las inversiones como mínimo debe ser superior a la rentabilidad de mercado de una inversión sin riesgo (deuda del Estado Español).
- **Duración:** Las inversiones de renta fija se realizarán con el objetivo de mantenimiento hasta el vencimiento y el resto de inversiones con idea de permanencia a largo plazo. La duración de las inversiones de renta fija estará en función de las necesidades de liquidez de la Compañía. El plazo aconsejable se sitúa entre 5 y 10 años, evitando inversiones a más largo plazo, que llevan aparejadas un mayor riesgo de tipo de interés.
- **Calificación Crediticia:** Para las emisiones privadas de renta fija se establece como requisito una calificación **mínima de BBB-** (grado de inversión), en el momento de la compra.
- Para el resto de las inversiones y para operaciones de tesorería, se permite operar con entidades financieras de primer orden, considerando éstas aquellas que cumplan los siguientes requisitos:
- Calificación **de BBB-** en el momento de la inversión, o,

- Calificación **de BB** en el momento de la inversión y que cuente con una estructura organizativa amplia, implantada a nivel nacional y con reputación histórica contrastada.
- **Diversificación:** Se deberá tener una adecuada diversificación por emisores y por tipo de inversión. Se establecerá la matriz de riesgos financieros, que será revisada anualmente y contrastada con el mercado asegurador local.
- Este perfil de inversor será aplicable a la totalidad de las inversiones, salvo para las excepciones autorizadas.

C.2.1 Exposición al riesgo.-

La Sociedad está expuesta a todos los riesgos de mercado contemplados en la fórmula estándar, siendo las exposiciones más significativas a las que está expuesta la Sociedad, por orden de importancia, las derivadas del riesgo de renta variable tipo I, las derivadas del riesgo de inmuebles y las derivadas del riesgo de concentración.

C.2.2 Concentración del riesgo.-

Las mayores concentraciones de riesgo que tiene la Sociedad son en inmuebles y en inversiones financieras de emisores que cotizan en el Ibex 35.

C.2.3 Mitigación del riesgo.-

La Sociedad no ha suscrito ningún contrato (derivados, etc.) de mitigación del riesgo de mercado, dado que su Política de Inversiones define el perfil inversor como perfil conservador y fija la calificación crediticia mínima para cada tipo de inversión.

C.3. Riesgo de Crédito.-

C.3.1 Exposición al riesgo.-

Las principales exposiciones al riesgo de crédito se encuentran en las posiciones de efectivo en bancos españoles del IBEX 35, en los recuperables de los contratos de reaseguro y en las exposiciones de tipo II que son, principalmente, créditos frente a asegurados.

C.3.2 Concentración del riesgo.-

La mayor concentración en el riesgo de crédito se produce en las posiciones de efectivo antes referidas.

C.3.3 Mitigación del riesgo.-

La política de inversiones establece criterios prudentes, fijando una calidad crediticia mínima de las contrapartes.

Para mitigar los riesgos que pudieran derivarse del incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de los reaseguradores, la Compañía establece las siguientes políticas:

- a) Solamente se incluyen en los tratados a reaseguradores de probada capacidad y solvencia con calificaciones crediticias no inferiores a "A" otorgadas por Standard & Poors.
- b) Los riesgos cedidos son diluidos entre los reaseguradores, evitando concentraciones de participación.

C.4. Riesgo de Liquidez.-

C.4.1 Exposición al riesgo.-

La gestión del riesgo de liquidez se realiza acorde con los criterios fijados en la Política de Inversiones de manera que las necesidades de tesorería para atender a las obligaciones derivadas de los riesgos suscritos y demás operativa de la Sociedad queden satisfechas.

En la gestión del riesgo de liquidez, no se ha considerado ningún beneficio de las primas futuras.

C.5. Riesgo Operacional.-

C.5.1 Concentración del riesgo.-

La Sociedad tiene definido un mapa de riesgos en los que identifica los riesgos operacionales correspondientes a cada uno de los procesos de su actividad. Estos riesgos son evaluados en función de su probabilidad de ocurrencia y de su impacto.

Los principales riesgos operacionales identificados están relacionados con la operativa de suscripción.

C.5.2 Mitigación del riesgo.-

La mitigación del riesgo operacional se realiza mediante los controles internos establecidos en cada uno de los procesos de la Sociedad, cuyo grado de cumplimiento se reporta mensualmente a la Unidad de Riesgos Empresariales a través de la correspondiente herramienta corporativa

C.6. Otros riesgos significativos.-

La Sociedad, como agente gestor de los riesgos derivados de la internacionalización asegurados por cuenta del Estado está expuesta el riesgo de gestión de la cartera de riesgos suscritos por cuenta del Estado.

Para cubrir este riesgo, la Sociedad tiene que dotar una provisión para la gestión de dichos riesgos. Ver apartado D.3. Otros Pasivos.

D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA.-

D.1 Activos.-

Valor de los activos y descripción de las bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia, para cada clase de activo.-

A continuación se detallan para cada clase de Activo, las bases, métodos e hipótesis de valoración según solvencia II y según se realizan en los estados financieros de la Sociedad, como establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE). Asimismo se proporciona una explicación de las diferencias de valoración más significativas entre ambos métodos.

El modelo de Balance presentado es el de solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna valor contable, que refleja la valoración según los estados financieros de la Sociedad, al presentar ambos modelos estructuras diferentes. Como consecuencia de lo anterior, se producen diferencias de clasificación en algunos epígrafes, entre el balance contable aprobado en las cuentas anuales y el reflejado en la columna de “valor contable”.

Las diferencias entre el valor contable y el valor en Solvencia II son:

Cifras en: Miles de Euros

ACTIVO		2.017	2.017
		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Fondo de Comercio	RO010	-	-
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	RO020	-	3.745
Inmovilizado intangible	RO030	-	2.225
Activos por impuesto diferido	RO040	10.197	2.693
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	RO050	-	-
Inmovilizado material para uso propio	RO060	44.724	6.960
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")	RO070	529.213	509.714
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	RO080	36.634	13.361
Participaciones	RO090	102.201	105.975
Acciones	RO100	83.578	83.578
Acciones - Cotizadas	RO110	83.578	-
Acciones - no Cotizadas	RO120	-	-
Saldo Contable.		-	83.578
Bonos	RO130	306.800	306.800
Deuda Pública	RO140	241.762	-
Deuda Privada	RO150	65.038	-
Saldo Contable		-	306.800
Activos financieros estructurados	RO160	-	-
Titulaciones de Activos	RO170	-	-
Fondos de Inversión	RO180	-	-
Derivados	RO190	-	-
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	RO200	-	-
Otras Inversiones	RO210	-	-
Activos poseidos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	RO220	-	-
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	RO230	7.025	7.025
Anticipos sobre pólizas	RO240	-	-
A personas físicas	RO250	1.689	1.689
Otros	RO260	5.336	5.336
Importes recuperables del reaseguro	RO270	18.526	27.587
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	RO280	18.526	27.587
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud.	RO290	18.526	27.587
Seguros de Salud similares a los seguros distintos de seguro de vida.	RO300	-	-
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos salud, "index-linked" y "unit-linked".	RO310	-	-
Seguros de salud similares a los seguros de vida	RO320	-	-
Seguros de vida, excluidos los de salud y los de "index-linked" y "unit-linked"	RO330	-	-
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	RO340	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	RO350	296	289
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	RO360	19.547	26.317
Créditos por operaciones de reaseguro	RO370	2.057	3.910
Otros Créditos	RO380	4.738	4.738
Acciones propias	RO390	-	-
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	RO400	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	RO410	38.516	38.516
Otros activos, no consignados en otras partidas	RO420	-	-
TOTAL ACTIVO	RO500	674.838	633.720

D.1.1 Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	ROO20	-	3.745

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II los importes de las Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición se incluyen en los flujos considerados en los cálculos de la mejor estimación de las Provisiones técnicas sobre primas, por lo que se han eliminado de este epígrafe.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Los flujos asociados a las Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición se incluyen en la mejor estimación de las Provisiones técnicas sobre primas, por lo que se han eliminado, a diferencia de cómo se reconocen en un epígrafe independiente en los estados financieros.

D.1.2 Inmovilizado intangible.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Inmovilizado intangible	ROO30	-	2.225

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran este tipo de Activos sólo si se considera que existe un mercado activo para estos tipos de Activos, que nos permita obtener un valor de mercado.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Se han eliminado las valoraciones de todos estos epígrafes en Solvencia II, al considerar que no existe un mercado activo para estos tipos de Activos, que nos permita obtener un valor de mercado, a diferencia de que en los estados financieros se reconocen por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y los posibles deterioros que hayan podido existir.

D.1.3 Activos por impuestos diferidos.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Activos por impuesto diferido	ROO40	10.197	2.693

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, los impuestos diferidos surgen por las diferencias de valoración, según los criterios de solvencia, de los Activos y Pasivos con respecto a los valores asignados a efectos fiscales.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Bajo la normativa contable con que se elaboran los estados financieros, los activos y pasivos por impuesto diferidos surgen por las diferencias temporarias en la valoración contable de los Activos y Pasivos, con respecto a la valoración asignada a efectos fiscales.

La diferencia entre el valor en solvencia II y el valor contable de los impuestos diferidos se explica por la eliminación de las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición, del Inmovilizado Intangible, así como por la diferente valoración de los importes recuperables del reaseguro y los créditos por operaciones de seguro directo y reaseguro.

D.1.4 Inmovilizado material para uso propio.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Inmovilizado material para uso propio	ROO60	44.724	6.960

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran este tipo de Activos a valor razonable. Los inmuebles para uso propio se valoran a valor razonable según la tasación realizada por entidades tasadoras independientes debidamente autorizadas, según establece la Orden ECO/805/2003 de 27 de Marzo.

El resto de Inmovilizado material, sólo se considera que el activo tiene un valor razonable, si existe un mercado activo para estos tipos de Activos, que nos permita obtener un valor de mercado.

- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros se reconocen este tipo de Activos por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y los posibles deterioros que hayan podido existir.

Por tanto en los inmuebles para uso propio surge una diferencia de valoración entre el valor razonable de los mismos y su valor neto contable, que asciende a 39.034 miles de euros.

Sin embargo, el resto de Inmovilizado material por 1.270 miles de euros, se ha eliminado de la valoración de este epígrafe en Solvencia II, al considerar que no existe un mercado activo para estos tipos de Activos, que nos permita obtener un valor de mercado.

D.1.5 Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked").-

En Solvencia II, se valoran este tipo de Activos a valor razonable. Para la determinación de este valor se utiliza como referencia el que se aplica en la NIIF 13.

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), la Compañía 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 de la Compañía.

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

1. Los bienes o servicios intercambiados en el mercado son homogéneos.
2. Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
3. Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, reflejan transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

D.1.5.1 Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio).-

Son aquellos Inmuebles que se destinan a obtener rentas, plusvalías o ambas.

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	ROO80	36.634	13.361

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran este tipo de Activos a valor razonable, según la tasación realizada por entidades tasadoras independientes debidamente autorizadas, según establece la Orden ECO/805/2003 de 27 de Marzo.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros se reconocen este tipo de Activos por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y los posibles deterioros que hayan podido existir.
Por tanto en los inmuebles para uso propio surge una diferencia de valoración entre el valor razonable de los mismos y su valor neto contable.

D.1.5.2 Participaciones en empresas del grupo.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Participaciones	ROO90	102.201	105.975

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran las participaciones en empresas vinculadas, que no tienen cotización en mercado oficial, por la parte que corresponde a la Compañía del excedente del valor de los activos con respecto a los pasivos de la empresa vinculada, considerando el valor razonable o de mercado de todos sus activos y pasivos (método de la participación ajustada), excepto las Sociedades aseguradoras de Brasil y México que se valoran según balances económicos locales, al tratarse de países con legislación equivalente a solvencia II.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros se reconocen este tipo de Activos por su coste de adquisición minorado por los deterioros que se hayan podido producir.

Por tanto en las participaciones en empresas vinculadas surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II de las mismas y su valor neto contable.

D.1.5.3 Acciones.-

Todas las acciones que se incluyen en este epígrafe se corresponden con acciones cotizadas en un mercado oficial.

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
ACTIVO		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Acciones	RO100	83.578	83.578

- Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran las acciones a valor razonable según cotización en mercado oficial.
- Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros se las acciones cotizadas se valoran con el mismo criterio que en solvencia II.
Por tanto, no surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.5.4 Bonos.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
ACTIVO		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Bonos	RO130	306.800	306.800
Deuda Pública	RO140	241.762	-
Deuda Privada	RO150	65.038	-
Saldo Contable		-	306.800
Activos financieros estructurados	RO160	-	-
Titulaciones de Activos	RO170	-	-

- Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran los Bonos a valor razonable según cotización en mercado oficial.
- Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros los Bonos se valoran con el mismo criterio que en solvencia II.
Por tanto, no surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.5.5 Resto de inversiones.-

La Sociedad no posee otro tipo de activos que se deban registrar en este epígrafe.

D.1.6 Importes recuperables del reaseguro.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Importes recuperables del reaseguro	RO270	18.526	27.587
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	RO280	18.526	27.587
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud.	RO290	18.526	27.587

- a) Valoración según solvencia II.- La Sociedad tiene suscritos contratos de reaseguro con reaseguradores de probada capacidad y solvencia con calificaciones crediticias no inferiores a "A" otorgadas por Standard & Poors.

En Solvencia II, se valoran los importes recuperables del reaseguro con los mismos criterios que se utilizan en solvencia II para la constitución provisiones técnicas de primas y de siniestros del seguro directo, atendiendo a las condiciones fijadas en dichos contratos (% cuota parte, reaseguro no proporcional, etc.) y a la calificación crediticia de los reaseguradores.

- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran las provisiones técnicas de primas y de siniestros del reaseguro cedido con los mismos criterios que en el seguro directo y atendiendo a las condiciones fijadas en dichos contratos (% cuota parte, reaseguro no proporcional, etc.)

Por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II y el valor contable en los estados financieros debida al ajuste que se realiza en las Provisiones de Solvencia II por el riesgo de impago de los reaseguradores.

D.1.7 Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	RO350	296	289

- a) Valoración según solvencia II.- La Sociedad tiene suscritos contratos de reaseguro aceptado con algunas de las filiales aseguradoras de Latinoamérica, que retienen unos depósitos por un importe igual al de la Provisión para primas no consumidas a cargo de los reaseguradores. En Solvencia II, se valoran los depósitos por reaseguro aceptado incorporando los intereses devengados sobre los mismos y teniendo en cuenta la calificación crediticia de los aseguradores.

- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran por su importe nominal. Por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.8 Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	RO360	19.547	26.317

- a) Valoración según solvencia II.- En los Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro se han eliminado las primas devengadas y no emitidas por estar incluido este concepto en el cálculo de la mejor estimación de la provisión para primas, las demás partidas coinciden valor razonable y valor nominal, no siendo necesario incorporar un descuento financiero a su valoración puesto que habitualmente se liquidan en un plazo inferior al año.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Según lo descrito anteriormente sólo existen diferencias de valoración entre Solvencia II y los estados financieros por la eliminación de las primas devengadas y no emitidas.

D.1.9 Créditos por operaciones de reaseguro.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Créditos por operaciones de reaseguro	RO370	2.057	3.910

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran los créditos por operaciones de reaseguro atendiendo a la calificación crediticia otorgadas por Standard & Poors a los reaseguradores.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran por su importe nominal, por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.10 Otros créditos.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Otros Créditos	RO380	4.738	4.738

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, los Otros créditos se valoran por su importe nominal, no siendo necesario tampoco incorporar un descuento financiero a su valoración puesto que habitualmente se liquidan en un plazo inferior al año.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, los Otros créditos se valoran de forma similar a Solvencia II, por lo que no existen diferencias de valoración entre ambos criterios.

D.1.11 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	C0010
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	RO410	38.516	38.516

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valoran por su importe nominal.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran de forma similar a Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración entre ambos criterios.

D.2 Provisiones Técnicas.-

El régimen de valoración de las provisiones técnicas a efectos del balance económico y a efectos de solvencia (en adelante Provisiones de SOLVENCIA II) difiere del régimen establecido por normativa española para la elaboración de los estados financieros a efectos contables (en adelante Provisiones Contables):

- El régimen para la valoración de las Provisiones Contables viene dado por la disposición adicional decimoctava de la LOSSEAR, que establece:

“En tanto no se modifique el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras, a efectos contables, seguirán siendo de aplicación los artículos que se determinen reglamentariamente del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y de su normativa de desarrollo.”

En consecuencia, para la valoración de las Provisiones Contables, la Sociedad ha aplicado lo dispuesto en los artículos 29, 30, 31, 38, 39, 40, 41, 42, 45 y 48 bis del referido Real Decreto 2486/1998.

- La valoración de las Provisiones de Solvencia II se ha de realizar, según lo dispuesto en los correspondientes artículos de la Directiva 2009/138/CE y del ROSSEAR, mediante la suma de la mejor estimación y de un margen de riesgo, excepto si las obligaciones de seguro o reaseguro pueden replicarse con fiabilidad utilizando instrumentos financieros para los cuales exista un valor de mercado fiable, en cuyo caso el valor de las Provisiones de Solvencia II se determinará a partir del valor de mercado de dichos instrumentos financieros. En tal caso, no será necesario calcular por separado la mejor estimación y el margen de riesgo.

Las obligaciones de seguro y reaseguro de la Sociedad no son replicables mediante los instrumentos financieros antes referidos.

La mejor estimación de las obligaciones de seguro distinto del seguro de vida se calcula por separado respecto de las provisiones para primas y las provisiones para siniestros pendientes.

a. Importe de las provisiones técnicas, identificando la Mejor Estimación y el Margen de Riesgo para cada línea de negocio y descripción de hipótesis y metodología.-

El valor de las Provisiones Técnicas en el Balance económico de la Sociedad es:

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	RO510	66.028	83.215
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	RO520	66.028	83.215
PT calculadas en su conjunto	RO530	-	-
Mejor estimación (ME)	RO540	64.490	-
Margen de riesgo (MR)	RO550	1.538	-
Saldo Contable		-	83.215

b. Mejor Estimación: Descripción de la metodología.-

Provisión para Primas.

La Mejor Estimación de la Provisión para Primas se corresponde con los siniestros futuros derivados de los compromisos de seguros y reaseguros contraídos al 31/12/2017.

Estos compromisos contraídos a 31/12/2017 comprenden, según los límites de los contratos contemplados en el artículo 18 del Reglamento Delegado, los derivados de la cartera de pólizas en vigor a dicha fecha y los derivados de la cartera de pólizas que, no estando en vigor a 31/12/2017, ya han sido suscritos a dicha fecha por la Sociedad como consecuencia de las renovaciones tácitas.

A los efectos de determinar los límites de los contratos sobre estos compromisos, la Sociedad ha considerado si tiene o no un derecho unilateral para suspender, rechazar o modificar las primas o los beneficios pagaderos en virtud de los contratos de seguros o reaseguros.

Para el cálculo de la Mejor Estimación de la Provisión de Primas del ramo de crédito se ha considerado los flujos de caja estimados, comprendidos dentro de los límites de los contratos, derivados de pagos por prestaciones y gastos externos de siniestros, pagos por gastos internos imputables a adquisición, a administración y a prestaciones, y cobros de primas futuras netos de comisiones de intermediación.

En el ramo de caución, se basa en un pro rata temporis de la prima de inventario emitida al comienzo de cada anualidad de seguro.

La cadencia de los flujos de caja se ha determinado a través de métodos estadísticos, con base en la experiencia histórica de la Sociedad.

La Mejor Estimación de la Provisión de Primas es el valor actual de los flujos, estimados según se ha descrito, usando la curva de interés libre de riesgo a 31/12/2017, publicada por EIOPA, sin tener en cuenta la inflación (la cola de siniestros no va más allá de 6 años).

Provisión para Siniestros Pendientes.

Las provisiones para siniestros pendientes se corresponden con los siniestros que ya se han materializado, independientemente de que se hayan declarado o no.

Las proyecciones de flujos de caja para calcular las provisiones para siniestros pendientes incluyen las prestaciones y los gastos conexos a tales siniestros.

La cadencia de los flujos de caja se ha determinado a través de métodos estadísticos, con base en la experiencia histórica de la Sociedad.

La Sociedad hace una valoración de los siniestros ocurridos, declarados o no, la cual representa el importe de las obligaciones pendientes, atendiendo a las expectativas de impago final según la experiencia estadística sobre la evolución de los impagos. Asimismo, se realiza una estimación de los correspondientes gastos necesarios (internos y externos) para la liquidación de los siniestros. Esta valoración es la utilizada en los estados financieros de la Sociedad.

La Mejor Estimación de la Provisión de Siniestros Pendientes es el valor actual de los flujos, estimados según se ha descrito en el párrafo anterior, usando la curva de interés libre de riesgo a 31/12/2017, publicada por EIOPA, sin tener en cuenta inflación (la cola de siniestros no va más allá de 6 años).

Provisiones a cargo del Reaseguro Cedido.

En el cálculo de la Mejor Estimación de las provisiones a cargo de los reaseguradores se ha partido de las mejores estimaciones de las obligaciones contraídas por la Sociedad por operaciones de seguro y reaseguro y se ha considerado los términos y condiciones de los contratos de reaseguro vigentes.

Asimismo, se ha considerado un ajuste por las pérdidas esperadas por potenciales incumplimientos de los reaseguradores.

c. Mejor Estimación: Descripción de hipótesis.

Las principales hipótesis empleadas en el cálculo de las mejores estimaciones de las provisiones son:

- Se mantienen los ratios de volumen de riesgos por los compromisos contraídos.
- Se mantiene la frecuencia y severidad de siniestros.
- Se mantienen los ratios reales de comisiones, gastos internos de adquisición, administración y de liquidación de siniestros.
- Se mantienen los patrones temporales de los flujos de pagos y cobros.
- La curva de tipos de interés por moneda libre de riesgo aplicable es la publicada por EIOPA para 31/12/2017.

En el cálculo de la Mejor Estimación de la Provisión de Primas para el ramo de caución, la principal hipótesis aplicada es que los ratios de siniestralidad y gastos previstos son los que reflejan las primas de inventario emitidas para cada anualidad de seguro.

d. Margen de riesgo.

La normativa de Solvencia II define el Margen de Riesgo como el coste de mantener unos Fondos Propios admisibles iguales al capital de solvencia obligatorio necesario para asumir, durante el período de vigencia de los compromisos contraídos a la fecha de cálculo, las obligaciones de seguro y de reaseguro derivadas de tales compromisos.

La tasa de coste de capital (CoC) está fijada en el Reglamento Delegado de Solvencia II en el 6% de los Fondos Propios referidos.

En el cálculo de este capital de solvencia la Sociedad ha incluido los siguientes riesgos:

- el riesgo de suscripción,
- el riesgo de tipo de interés,
- el riesgo de crédito en lo que respecta a los contratos de reaseguro,
- el riesgo operacional.

El riesgo de mercado distinto del riesgo de tipo de interés no ha sido incluido al no ser significativo.

Para seleccionar el método de cálculo del Margen de Riesgo, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad entre la complejidad de los cálculos y la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos subyacentes a las obligaciones de seguro y reaseguro.

En consecuencia, se ha optado por el método número 3, de entre los cuatro que prevé la jerarquía de metodologías simplificadas de las Directrices sobre valoración de las provisiones técnicas, que permite calcular por aproximación la suma descontada de todos los capitales de solvencia obligatorios futuros en un solo paso mediante el uso de la duración modificada de los pasivos de seguros como un factor de proporcionalidad, al considerarse que las hipótesis relativas al perfil de riesgo permanecen inalteradas hasta la extinción de las obligaciones.

En particular, se considera que no cambian significativamente la composición y las proporciones de los riesgos y sub-riesgos que conforman el capital de solvencia obligatorio básico, ni la situación crediticia media de los reaseguradores, asimismo, se considera que la duración modificada es la misma para las obligaciones netas y brutas de reaseguro.

e. Nivel de incertidumbre relacionado con el valor de las Provisiones Técnicas

El nivel de incertidumbre en el valor de las Provisiones de Solvencia está en relación directa con la incertidumbre existente en los factores que intervienen, explícita o implícitamente, en el cálculo de los flujos de caja futuros.

Los principales factores de incertidumbre se relacionan en el punto sobre la descripción de las principales hipótesis realizadas para el cálculo de las mejores estimaciones visto anteriormente.

f. Diferencias entre las bases, los métodos y las principales hipótesis en las valoraciones de las Provisiones de Solvencia y de las Provisiones Contables.

Las diferencias entre el valor de las Provisiones Técnicas, según Solvencia II y el valor contable son:

Provisión para Primas:

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se ha calculado como el valor actual de los flujos de caja futuros, estimados según las hipótesis y métodos expuestos anteriormente (mejor estimación), más un margen de riesgo. Es, por tanto, un enfoque prospectivo.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, es un

enfoque retrospectivo consistente, básicamente, en la periodificación de las primas de tarifa correspondientes a los riesgos los riesgos en curso.

Provisión para Siniestros:

- Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se ha actualizado financieramente el valor de los flujos de caja según la estimación de la cuantía liquidable de los impagos declarados, teniendo en cuenta la curva de tipos libre de riesgo y el patrón de pagos.
- Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En la Provisión de siniestros según los estados financieros, se hace según la estimación de la cuantía liquidable de los impagos declarados.

Por la tanto surge una diferencia entre ambos criterios al estar actualizada financieramente la Provisión de siniestros en Solvencia II.

g. Medidas transitorias previstas para las Provisiones Técnicas.

La Sociedad no ha aplicado medidas transitorias previstas para las Provisiones Técnicas contempladas en la Directiva 2009/138/CE de solvencia.

h. Importes recuperables del reaseguro.

Los importes recuperables del reaseguro están detallados en el anexo del modelo S.17.01.02:

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
ACTIVO		VALOR SOLVENCIA II	VALOR CONTABLE
		C0010	C0010
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Importes recuperables del reaseguro	RO270	18.526	27.587
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	RO280	18.526	27.587
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud.	RO290	18.526	27.587

- Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, las provisiones a cargo del reaseguro cedido se calculan aplicando las condiciones de los contratos de reaseguro vigentes a las provisiones del seguro directo y el ajuste que se realiza por el riesgo de impago de los reaseguradores.
- Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Las provisiones a cargo de los reaseguradores según los estados financieros, se calculan aplicando las condiciones de los contratos de reaseguro vigentes a las provisiones del seguro directo. Por la tanto surge una diferencia entre ambos criterios debida al ajuste que se realiza en las Provisiones de Solvencia II por el riesgo de impago de los reaseguradores.

i. Cambios significativos en el cálculo de las Provisiones Técnicas en relación el período anterior.-

En el cálculo de las Provisiones de Solvencia a 31/12/2017 se han introducido dos cambios significativos en relación con el efectuado a 31/12/2016:

Cálculo de la mejor estimación de la Provisión para Primas del ramo de crédito, según Solvencia II:

A 31/12/2016 el cálculo de esta provisión se basó en el cómputo total de la prima de inventario correspondiente a las ventas notificadas y no vencidas más la prima provisional emitida y no

consumida a la fecha de cálculo y descontada con la curva de tipos de interés libre de riesgo en función de su patrón de pagos.

A 31/12/2017 el cálculo de esta provisión se ha realizado mediante la estimación de los flujos de caja de cobros y pagos futuros necesarios hasta la total liquidación de las obligaciones de seguros y reaseguros, descontados con la curva de tipos de interés libre de riesgo en función de los correspondientes patrones de pago y cobro.

El impacto de este cambio en el cálculo es una disminución de la mejor estimación de la Provisión de Primas neta de reaseguro de 9.850 miles de euros.

Cálculo del Margen de Riesgo (MR):

El Margen de riesgo calculado a 31/12/2017 se ha realizado con el método número 3, de entre los cuatro que prevé la jerarquía de metodologías simplificadas de las Directrices sobre valoración de las provisiones técnicas, que permite calcular por aproximación la suma descontada de todos los capitales de solvencia obligatorios futuros en un solo paso mediante el uso de la duración modificada de los pasivos de seguros como un factor de proporcionalidad.

A 31/12/2016, el Margen de Riesgo se calculó, aplicando el método número 4 de dicha jerarquía, mediante un porcentaje de la mejor estimación de las provisiones técnicas netas de reaseguro en la fecha de valoración.

El impacto por los cambios tanto en el método como en la base de cálculo del margen de riesgo suponen una disminución del Margen de riesgo de la Provisión de Primas de 6.038 miles de euros.

D.3 Otros Pasivos.-

Bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia.-

Las diferencias entre el valor del Pasivo según Solvencia II y el valor según los estados financieros son:

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Pasivo contingente	RO740	-	-
Otras Provisiones no técnicas	RO750	40.353	46.362
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	RO760	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	RO770	10.527	10.527
Pasivos por impuestos diferidos	RO780	57.720	35.007
Derivados	RO790	-	-
Deudas con entidades de crédito	RO800	-	-
Deudas con entidades de crédito residentes	ERO801	-	-
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto de la zona euro	ERO802	-	-
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto del mundo	ERO803	-	-
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	RO810	-	-
Deudas con entidades no de crédito	ERO811	-	-
Deudas con entidades no de crédito residentes	ERO812	-	-
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto de la zona euro	ERO813	-	-
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto del mundo	ERO814	-	-
Otros pasivos financieros	ERO815	-	-
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	RO820	3.284	3.284
Deudas por operaciones de reaseguro	RO830	5.596	5.596
Otras deudas y partidas a pagar	RO840	43.494	43.494
Pasivos subordinados	RO850	-	-
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos	RO860	-	-
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos	RO870	-	-
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	RO880	-	3.731
TOTAL PASIVO	RO900	227.003	231.217
EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS	R1000	447.836	402.503

Las principales diferencias entre la valoración de los Otros Pasivos en Solvencia II y la valoración contable utilizada en la elaboración de los estados financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE), son:

D.3.1 Otras Provisiones no técnicas.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Otras Provisiones no técnicas	RO750	40.353	46.362

En este epígrafe figura principalmente la Provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado por 44.197 miles de euros, que aunque en los estados financieros de la Sociedad está incluido en el epígrafe de Otras Provisiones Técnicas no se puede incluir en este epígrafe con

la presentación del balance según los criterios de Solvencia II. Asimismo se incluye en este epígrafe la Provisión para responsabilidades y gastos por 2.165 miles de euros.

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, se valora la Provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado como el valor actual de los flujos de caja derivados de los costes de gestión de la vida residual esperada, hasta su total extinción, de las carteras de pólizas, siniestros y refinanciaciones en vigor, más un margen de riesgo igual al valor actual del Coste de Capital que asciende a 38.188 miles de euros. La provisión para responsabilidades y gastos recoge una estimación de gastos ciertos de cuantía indeterminada.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se calcula la Provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado periodificando los ingresos recibidos para la gestión de la cartera de pólizas en vigor hasta su total extinción, incluyendo posibles siniestros y refinanciaciones más el valor actual de los costes de gestión de las carteras de siniestros y refinanciaciones en vigor. Sin embargo, la provisión para responsabilidades y gastos según los estados financieros se valora igual que en solvencia II.
Por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en solvencia II y el valor según los estados financieros.

D.3.2 Depósitos recibidos por reaseguro cedido.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	RO770	10.527	10.527

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, los Depósitos recibidos por reaseguro cedido se valoran por su importe nominal.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran de forma similar a Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración entre ambos criterios

D.3.3 Pasivos por impuestos diferidos.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Pasivos por impuestos diferidos	RO780	57.720	35.007

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, los impuestos diferidos surgen por las diferencias de valoración, según los criterios de solvencia, de los Activos y Pasivos con respecto a los valores asignados a efectos fiscales.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Bajo la normativa contable con que se elaboran los estados financieros, los activos y pasivos por impuesto diferidos surgen por las diferencias temporarias en la valoración contable de los Activos y Pasivos, con respecto a la valoración asignada a efectos fiscales.

La diferencia entre el valor en solvencia II y el valor contable de los impuestos diferidos se explica por la diferente valoración de los inmuebles, participaciones, importes recuperables del reaseguro, provisiones técnicas.

D.3.4 Deudas por operaciones de seguro y coaseguro, reaseguro y Otras deudas y partidas a pagar.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	RO820	3.284	3.284
Deudas por operaciones de reaseguro	RO830	5.596	5.596
Otras deudas y partidas a pagar	RO840	43.494	43.494

- a) Valoración según solvencia II.- En Solvencia II, todas estas deudas se valoran por su importe nominal, no siendo necesario tampoco incorporar un descuento financiero a su valoración puesto que habitualmente se liquidan en un plazo inferior al año.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- En los estados financieros, se valoran de forma similar a Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración entre ambos criterios

D.3.5 Otros pasivos, no consignados en otras partidas.-

Cifras en: Miles de Euros		2.017	2.017
PASIVO		VALOR SOLVENCIA II C0010	VALOR CONTABLE
		Per. 0 - 12	Per. 0 - 12
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	RO880	-	3.731

- a) Valoración según solvencia II.- Este epígrafe recoge el importe de otros pasivos no incluidos anteriormente en otros epígrafes del Balance económico.
- b) Diferencias de valoración entre los criterios de solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad.- Bajo la normativa contable con que se elaboran los estados financieros, este epígrafe es el importe periodificado de la comisión abonada por los reaseguradores, ya que se ha incluido en los importes recuperables del reaseguro de las mejores estimaciones de las provisiones técnicas y por lo tanto se ha eliminado en solvencia II.

E. GESTIÓN DEL CAPITAL.-

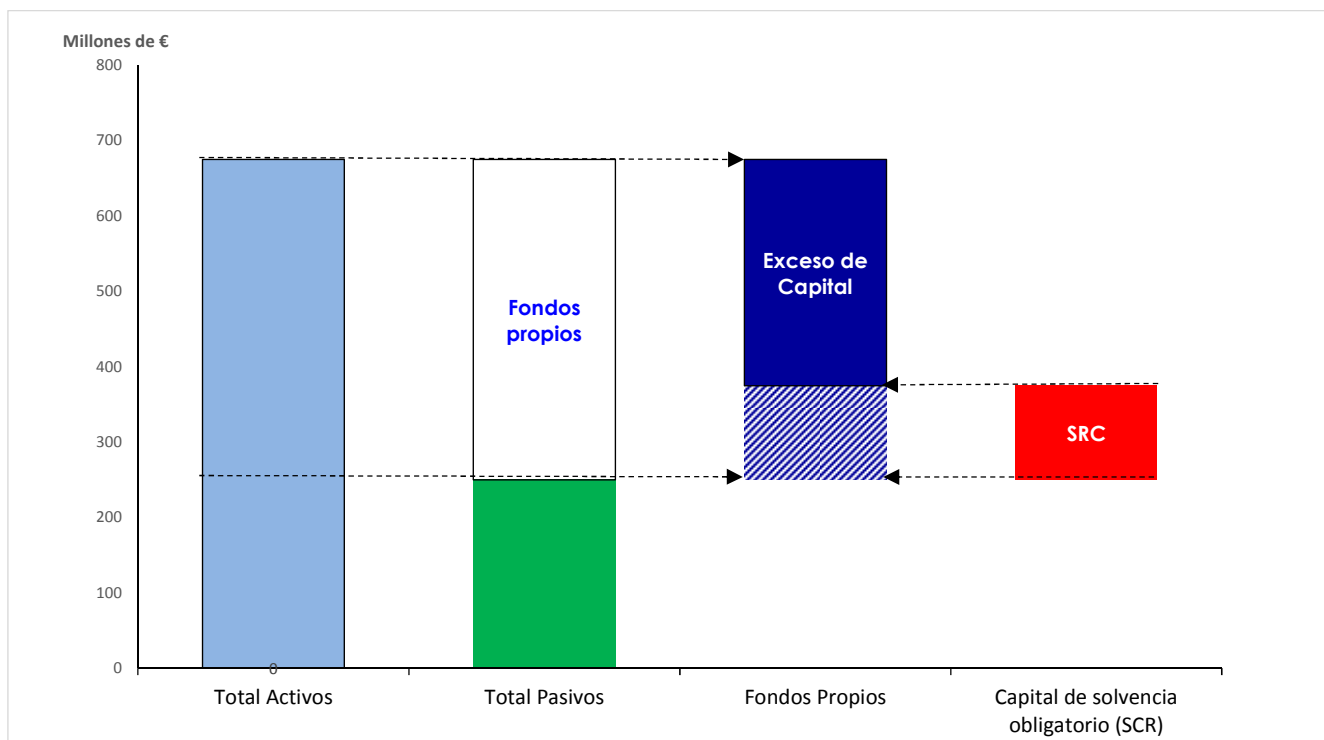
E.1. Fondos Propios.-

a. Información sobre la gestión de los fondos propios.-

CESCE cuenta con una Política de Gestión del Capital cuyo objetivo es mantener los niveles de fondos propios necesarios para que su nivel de solvencia esté dentro de los límites establecidos por el apetito al riesgo definido por la Compañía y por la normativa vigente de solvencia II, así como que los accionistas obtengan una retribución en línea a los beneficios que obtenga por la Sociedad.

Los fondos propios de solvencia son el exceso del valor de los activos sobre los pasivos valorados según su valor razonable o de mercado, conforme a lo dispuesto en la normativa de solvencia II y constituyen el capital libre de la Compañía para asumir posibles pérdidas.

El siguiente gráfico muestra la relación existente entre las distintas masas que componen el balance económico de la Compañía. Se observa que existe un gran exceso en el valor de sus activos (bienes y derechos propiedad de la Sociedad), respecto de sus pasivos u obligaciones comprometidas. La diferencia son los fondos propios que a efectos de solvencia representan un 66 % de los activos totales de la Compañía:



La reserva de conciliación de la Compañía es igual al excedente del valor de los activos sobre los pasivos valorados según su valor razonable, menos el importe de los dividendos previstos a distribuir y el resto de partidas que componen los fondos propios de Nivel 1. Las partidas esenciales de la reserva de conciliación son:

Reserva de Conciliación		
Reserva de Conciliación		TOTAL
Exceso de los activos respecto a los pasivos	R0700	447.836
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	R0720	22.685
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	9.200
Total Reserva de Conciliación	R0760	415.950

b. Información sobre los fondos propios, separados por niveles (Tiers).-

La estructura de los Fondos propios separados por niveles para cubrir el Capital de solvencia obligatorio y el capital mínimo obligatorio es:

FONDOS PROPIOS BASICOS		TOTAL	Nivel 1 No restringido
Capital Social Ordinario	R0010	9.200	9.200
Reserva de Conciliación	R0130	415.950	415.950
Total fondos propios básicos después de deducción R0290		425.150	425.150

c. Importe de los Fondos Propios exigibles para cubrir el Capital de solvencia obligatorio (CSO) y el Capital de solvencia mínimo obligatorio (CMO), clasificación por niveles (Tiers).-

El importe de los Fondos Propios exigibles para cubrir el Capital de solvencia obligatorio (CSO) y el Capital de solvencia mínimo obligatorio (CMO) y su clasificación por niveles es el siguiente:

Fondos Propios disponibles y admisibles		TOTAL	Nivel 1 No restringido
Total fondos propios disponibles para cubrir el CSO R0500		425.150	425.150
Total fondos propios disponibles para cubrir el CMO R0510		425.150	425.150
CSO	R0580	125.053	
CMO	R0600	31.263	
Ratio Fondos Propios admisibles sobre CSO		340%	
Ratio Fondos Propios admisibles sobre CMO		1360%	

Todos los fondos propios son de Nivel 1 y no existe ninguna limitación con respecto a la disponibilidad de los Fondos propios para cubrir el Capital de solvencia obligatorio y el Capital mínimo obligatorio.

Debe resaltarse que el elevado ratio de solvencia (fondos propios de solvencia II sobre Capital de solvencia obligatorio) alcanzado por la Compañía del 340%, en relación con el obtenido por el resto de Aseguradoras de Crédito y Caucción Españolas y Europeas, debe considerarse especialmente sólido ya que nuestra Sociedad no se ha acogido a la posibilidad de elaborar un modelo interno, ni ha utilizado las medidas transitorias que con carácter general ha aplicado el sector asegurador europeo para aumentar su ratio de cumplimiento del SCR y así suavizar la transición al nuevo régimen de Solvencia II.

Además el ratio de solvencia sobre Capital mínimo obligatorio alcanza el 1.360%, por lo que también debe considerarse como excepcionalmente alto con respecto al del sector.

d. Descripción cuantitativa y cualitativa de las diferencias materiales entre los fondos propios calculados bajo normativa local y Solvencia II.-

La diferencia de 45.333 miles de euros, entre los fondos propios según la valoración de Solvencia II que asciende a 447.836 miles de euros y la valoración contable utilizada en la elaboración de los Estados Financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE) y que asciende a 402.503 miles de euros, está suficientemente detallada en este informe en el apartado D. Valoración a efectos de solvencia, D.1 Activos, D.2 Provisiones técnicas y D.3 Otros Pasivos.

E.2 Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio.-

a. Importes de CSO y CMO al final del periodo de reporte.-

La Compañía aplica la Fórmula Estándar para calcular su capital de solvencia obligatorio cuyo importe, incluyendo el desglose efectuado por módulos de riesgo, se encuentra detallado en el modelo nº S.25.01.21 que se incluye en los Anexos.

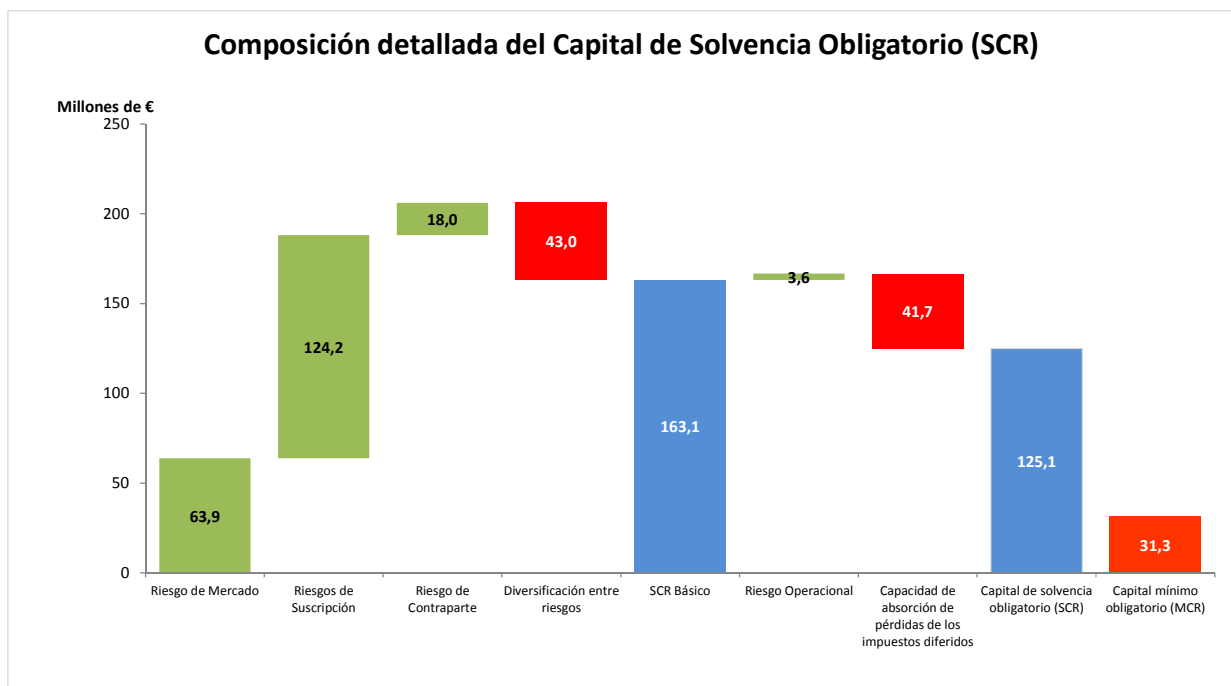
El resultado del capital mínimo de solvencia de la Compañía se encuentra indicado en el modelo nº S.28.02.01 que se incluye en los Anexos, junto con el detalle de los datos para su cálculo.

El importe del Capital de solvencia obligatorio asciende a 125.053 miles de euros y el importe del Capital Mínimo obligatorio asciende a 31.263 miles de euros.

La Sociedad no ha aplicado las medidas transitorias previstas por la normativa para las Provisiones Técnicas, ni ha realizado ajustes por volatilidad y casamiento.

b. Información cuantitativa sobre los resultados del capital de solvencia obligatorio (SCR) por módulo de riesgo con la fórmula estándar y del Capital Mínimo obligatorio.-

La composición detallada del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) de la Compañía puede observarse en el siguiente gráfico:



El detalle cuantitativo del Capital de solvencia obligatorio por cada tipo de riesgo es el siguiente:

Capital de solvencia obligatorio — para empresas que utilicen la fórmula estándar		Capital de solvencia obligatorio bruto
		C0110
Riesgo de mercado	R0010	63.885
Riesgo de impago de la contraparte	R0020	18.001
Riesgo de suscripción de vida	R0030	0
Riesgo de suscripción de enfermedad	R0040	0
Riesgo de suscripción de no vida	R0050	124.205
Diversificación	R0060	-42.964
Riesgo de activos intangibles	R0070	0
Capital de solvencia obligatorio básico	R0100	163.127

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

		C0100
Riesgo operacional	R0130	3.610
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	R0140	0
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0150	-41.684
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	R0160	0
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	R0200	125.053
Adición de capital ya fijada	R0210	0
Capital de solvencia obligatorio	R0220	125.053
Otra información sobre el SCR		
Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración	R0400	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para la parte restante	R0410	125.053
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada	R0420	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	R0430	0
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	R0440	0

El detalle cuantitativo del Capital de solvencia mínimo obligatorio es el siguiente:

Capital mínimo obligatorio — Actividad de seguro o reaseguro solo de vida o solo de no vida

		C0010
Resultado MCR _{NL}	R0010	17.005

		Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
		C0020	C0030
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	R0020		
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	R0030		
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	R0040		
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	R0050		
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	R0060		
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0070		
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	R0080		
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	R0090		
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	R0100	45.964	78.493
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	R0110		
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	R0120		
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	R0130		
Reaseguro no proporcional de enfermedad	R0140		
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	R0150		
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0160		
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	R0170		

Cálculo del MCR global

		C0070
MCR lineal	R0300	17.005
SCR	R0310	125.053
Nivel máximo del MCR	R0320	56.274
Nivel mínimo del MCR	R0330	31.263
MCR combinado	R0340	31.263
Mínimo absoluto del MCR	R0350	3.700
		C0070
Capital mínimo obligatorio	R0400	31.263

E.3 Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio.-

La Sociedad no ha incumplido durante el año 2017 el Capital mínimo obligatorio ni el Capital de solvencia obligatorio.

ANEXOS

Según el formato establecido por el Reglamento de Ejecución (UE) 2015/2452, de la Comisión, de 2 de diciembre de 2015.

Cifras en: Miles de Euros

ACTIVO		2017
		VALOR SOLVENCIA II
		C0010
		Per. 0 - 12
Fondo de Comercio	RO010	-
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	RO020	-
Inmovilizado intangible	RO030	-
Activos por impuesto diferido	RO040	10.197
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	RO050	-
Inmovilizado material para uso propio	RO060	44.724
Inversiones(distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")	RO070	529.213
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	RO080	36.634
Participaciones	RO090	102.201
Acciones	RO100	83.578
Acciones - Cotizadas	RO110	83.578
Acciones - no Cotizadas	RO120	-
Saldo Contable.		-
Bonos	RO130	306.800
Deuda Pública	RO140	241.762
Deuda Privada	RO150	65.038
Saldo Contable		-
Activos financieros estructurados	RO160	-
Titulaciones de Activos	RO170	-
Fondos de Inversión	RO180	-
Derivados	RO190	-
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	RO200	-
Otras Inversiones	RO210	-
Activos poseidos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	RO220	-
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	RO230	7.025
Anticipos sobre pólizas	RO240	-
A personas físicas	RO250	1.689
Otros	RO260	5.336
Importes recuperables del reaseguro	RO270	18.526
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	RO280	18.526
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud.	RO290	18.526
Seguros de Salud similares a los seguros distitnos de seguro de vida.	RO300	-
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos salud, "index-linked" y "unit-linked".	RO310	-
Seguros de salud similares a los seguros de vida	RO320	-
Seguros de vida, excluidos los de salud y los de "index-linked"y "united-linked"	RO330	-
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	RO340	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	RO350	296
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	RO360	19.547
Créditos por operaciones de reaseguro	RO370	2.057
Otros Créditos	RO380	4.738
Acciones propias	RO390	-
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	RO400	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	RO410	38.516
Otros activos, no consignados en otras partidas	RO420	-
TOTAL ACTIVO	RO500	674.838

PASIVO		2.017
		VALOR SOLVENCIA II
		C0010
		Per. 0 - 12
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	RO510	66.028
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	RO520	66.028
PT calculadas en su conjunto	RO530	-
Mejor estimación (ME)	RO540	64.490
Margen de riesgo (MR)	RO550	1.538
Saldo Contable		-
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	RO560	-
PT calculadas en su conjunto	RO570	-
Mejor estimación (ME)	RO580	-
Margen de riesgo (MR)	RO590	-
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")	RO600	-
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida)	RO610	-
PT calculadas en su conjunto	RO620	-
Mejor estimación (ME)	RO630	-
Margen de riesgo (MR)	RO640	-
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los de "index-linked" y unit-linked)	RO650	-
PT calculadas en su conjunto	RO660	-
Mejor estimación (ME)	RO670	-
Margen de Riesgo (MR)	RO680	-
Provisiones técnicas - "index-linked" y unit-linked"	RO690	-
PT calculadas en su conjunto	RO700	-
Mejor estimación (ME)	RO710	-
Margen de Riesgo (MR)	RO720	-
Otras Provisiones técnicas	RO730	-
Pasivo contingente	RO740	-
Otras Provisiones no técnicas	RO750	40.353
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	RO760	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	RO770	10.527
Pasivos por impuestos diferidos	RO780	57.720
Derivados	RO790	-
Deudas con entidades de credito	RO800	-
Deudas con entidades de crédito residentes	ERO801	-
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto de la zona euro	ERO802	-
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto del mundo	ERO803	-
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	RO810	-
Deudas con entidades no de crédito	ERO811	-
Deudas con entidades no de crédito residentes	ERO812	-
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto de la zona euro	ERO813	-
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto del mundo	ERO814	-
Otros pasivos financieros	ERO815	-
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	RO820	3.284
Deudas por operaciones de reaseguro	RO830	5.596
Otras deudas y partidas a pagar	RO840	43.494
Pasivos subordinados	RO850	-
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos	RO860	-
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos	RO870	-
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	RO880	-
TOTAL PASIVO	RO900	227.003
EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS	R1000	447.836

MODELO S.05.01.01
PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de seguro y reaseguro proporcional distinto del seguro de vida	Total
		Seguro de crédito y caución	
		C0090	C0200
Primas devengadas			
Seguro directo - bruto	R0110	110.543	110.543
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	10.023	10.023
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	42.740	42.740
Importe neto	R0200	77.826	77.826
Primas imputadas			
Seguro directo - bruto	R0210	110.781	110.781
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	9.550	9.550
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	42.575	42.575
Importe neto	R0300	77.756	77.756
Siniestralidad (siniestros incurridos)			
Seguro directo - bruto	R0310	50.708	50.708
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	6.928	6.928
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	14.646	14.646
Importe neto	R0400	42.991	42.991
Variación de otras provisiones técnicas			
Seguro directo - bruto	R0410		
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0420		
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0440		
Importe neto	R0500		
Gastos técnicos	R0550	45.289	45.289
Gastos administrativos			
Importe bruto - Seguro directo	R0610	11.925	11.925
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0620	71	71
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0730		
Cuota de los reaseguradores	R0640	640	640
Importe neto	R0700		
Gastos de gestión de inversiones			
Importe bruto - Seguro directo	R0710	-4.759	-4.759
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0720		
Cuota de los reaseguradores	R0740	0	0
Importe neto	R0800		
Gastos de gestión de siniestros			
Importe bruto - Seguro directo	R0810	4.722	4.722
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0820	-23	-23
Cuota de los reaseguradores	R0840		
Importe neto	R0900		
Gastos de adquisición			
Importe bruto - Seguro directo	R0910	11.565	11.565
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0920	3.738	3.738
Cuota de los reaseguradores	R0940	-12.465	-12.465
Importe neto	R1000		
Gastos generales			
Importe bruto - Seguro directo	R1010	29.876	29.876
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R1020		
Cuota de los reaseguradores	R1040		
Importe neto	R1100		
Otros gastos	R1200		
Total gastos	R1300		

MODELO S.05.02.01

		País de origen	Francia	Portugal	Total
PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO		C0080	C0090	C0090	C0140
Primas devengadas					
Importe bruto - Seguro directo	R0110	104.421	-111	6.233	110.543
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0120	10.023			10.023
Importe bruto - Reaseguro no proporcional	R0130				
Cuota de los reaseguradores	R0140	40.350	44	2.346	42.740
Importe neto	R0200	74.093	-155	3.888	77.826
Primas imputadas					
Importe bruto - Seguro directo	R0210	104.010	634	6.137	110.781
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0220	9.550			9.550
aceptado	R0230				
Cuota de los reaseguradores	R0240	40.201	44	2.330	42.575
Importe neto	R0300	73.359	590	3.807	77.756
Siniestralidad					
Importe bruto - Seguro directo	R0310	45.852	1.224	3.633	50.708
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0320	6.928			6.928
Importe bruto - Reaseguro no proporcional	R0330				
Cuota de los reaseguradores	R0340	12.947	430	1.269	14.646
Importe neto	R0400	39.833	793	2.364	42.991
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto - Seguro directo	R0410				
Importe bruto - Reaseguro aceptado proporcional	R0420				
aceptado	R0430				
Cuota de los reaseguradores	R0440				
Importe neto	R0500				
Gastos técnicos	R0550	43.693	297	1.300	45.289
Otros gastos	R1200				
Total gastos	R1300				

S.17.01.02

Provisiones Técnicas de seguros distintos del seguro de vida

S.17.01.02.01

PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS DISTINTOS DEL SEGURO DE VIDA

Provisiones técnicas calculadas en su conjunto

Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las PPTT en su conjunto

Provisiones técnicas calculadas como la suma de una mejor estimación y un margen de riesgo

Mejor estimación:

Provisiones de primas

Bruto

Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte

Mejor estimación neta de las provisiones de primas

Provisiones de siniestro

Bruto

Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte

Mejor estimación neta de las provisiones de primas

Total mejor estimación bruta

Total mejor estimación neta

Margen de riesgo

Provisiones técnicas correspondientes a la aplicación de disposiciones transitorias

Provisiones técnicas calculadas en su conjunto

Mejor estimación

Margen de riesgo

TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS:

Total provisiones técnicas

Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte

Total provisiones técnicas menos importes recuperables del reaseguro y SPV y reaseguro limitado

	Seguro directo y reaseguro proporcional	
	Seguro de crédito y caución	
	C0100	
R0010	0	0
R0050	0	0
X0030		
X0030		
X0030		
R0060	15.966	15.966
R0140	2.850	2.850
R0150	13.115	13.115
X0060		
R0160	48.524	48.524
R0240	15.676	15.676
R0250	32.849	32.849
R0260	64.490	64.490
R0270	45.964	45.964
R0280	1.538	1.538
X0120		
R0290	0	0
R0300	0	0
R0310	0	0
X0150		
R0320	66.028	66.028
R0330	18.526	18.526
R0340	47.502	47.502

S.19.01.21

Siniestros en seguros de no vida

Total de actividades de no vida

Año de accidente/suscripción	Z0020	Año del accidente [AY]
------------------------------	-------	------------------------

SINIESTROS PAGADOS BRUTOS (NO ACUMULADO)

(Datos en Miles de €)

Año		Año de evolución										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Previos	R0100											-1.646
N-9	R0160	38.211	158.967	2.472	-502	-602	-156	-299	-285	-308	-182	
N-8	R0170	66.150	64.094	-987	-1.130	-84	-138	-286	-262	13		
N-7	R0180	29.903	41.309	-548	206	-63	-273	-214	-46			
N-6	R0190	43.810	56.072	-763	-837	-226	-282	-232				
N-5	R0200	62.798	48.951	-389	-1.757	-1.115	-830					
N-4	R0210	53.931	34.410	-2.317	-978	-792						
N-3	R0220	29.916	12.930	-1.585	-413							
N-2	R0230	37.187	42.891	17.354								
N-1	R0240	31.779	14.496									
N	R0250	41.262										

		En el año en curso	Suma de años (acumulado)
		C0170	C0180
Previos	R0100	-1.646	-1.646
N-9	R0160	-182	197.315
N-8	R0170	13	127.371
N-7	R0180	-46	70.273
N-6	R0190	-232	97.543
N-5	R0200	-830	107.657
N-4	R0210	-792	84.254
N-3	R0220	-413	40.847
N-2	R0230	17.354	97.432
N-1	R0240	14.496	46.275
N	R0250	41.262	41.262
Total	R0260	68.983	908.584

S.19.01.21

Siniestros en seguros de no vida

MEJOR ESTIMACIÓN BRUTA SIN DESCONTAR DE LAS PROVISIONES PARA SINIESTROS

(Datos en Miles de €)

Año		Año de evolución											
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	
Previos	R0100												542
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	267	192	154		
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	340	358	287			
N-7	R0180	0	0	0	0	0	540	357	145				
N-6	R0190	0	0	0	0	758	192	77					
N-5	R0200	0	0	0	1.037	607	153						
N-4	R0210	0	0	1.005	658	180							
N-3	R0220	0	6.283	444	224								
N-2	R0230	85.383	9.613	3.003									
N-1	R0240	53.388	4.371										
N	R0250	39.277											

		Final del año (datos descontad)
		C0360
Previos	R0100	488
N-9	R0160	155
N-8	R0170	288
N-7	R0180	145
N-6	R0190	77
N-5	R0200	153
N-4	R0210	181
N-3	R0220	224
N-2	R0230	3.014
N-1	R0240	4.386
N	R0250	39.413
Total	R0260	48.524

S.23.01.01

Fondos Propios disponibles y admisibles	TOTAL	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 restringido	Nivel 2	Nivel 3
Total fondos propios disponibles para cubrir el CSO R0500	425.150	425.150			
Total fondos propios disponibles para cubrir el CMO R0510	425.150	425.150			
CSO R0580	125.053				
CMO R0600	31.263				
Ratio Fondos Propios admisibles sobre CSO	340%				
Ratio Fondos Propios admisibles sobre CMO	1360%				

S.28.01.01

Capital mínimo obligatorio — Actividad de seguro o reaseguro solo de vida o solo de no vida

31/12/2017

Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida

		C0010
Resultado MCR _{NL}	R0010	17.005

		Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
		C0020	C0030
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	R0020		
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	R0030		
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	R0040		
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	R0050		
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	R0060		
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0070		
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	R0080		
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	R0090		
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	R0100	45.964	78.493
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	R0110		
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	R0120		
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	R0130		
Reaseguro no proporcional de enfermedad	R0140		
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	R0150		
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0160		
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	R0170		

Cálculo del MCR global

		C0070
MCR lineal	R0300	17.005
SCR	R0310	125.053
Nivel máximo del MCR	R0320	56.274
Nivel mínimo del MCR	R0330	31.263
MCR combinado	R0340	31.263
Mínimo absoluto del MCR	R0350	3.700
		C0070
Capital mínimo obligatorio	R0400	31.263

D^a. MARTA SILVA DE LA PUERTA, VICESECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A., (S.M.E.), IDENTIFICACION FISCAL NUM. A/28/264034, DOMICILIADA EN MADRID, CALLE DE VELAZQUEZ, N° 74.

CERTIFICO:

I. Que en el Consejo de Administración de 24 de Abril de 2018, se aprobó por unanimidad el Informe sobre la situación financiera y de Solvencia de CESCE, S.A. (S.M.E.), correspondiente al Ejercicio 2017 que se acompaña.

Y para que así conste a los efectos que procedan, expido la presente Certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Madrid, a veinticinco de abril de dos mil dieciocho.



VºBº
EL PRESIDENTE



EL VICESECRETARIO DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN.



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

Informe Especial de Revisión Independiente del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

A los Administradores de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A.,
Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados D y E contenidos en el Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. al 31 de diciembre de 2017, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Responsabilidad de los Administradores de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.

Los Administradores de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Los Administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de los apartados D y E del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, estén libres de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.



Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados D y E contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E., correspondiente al 31 de diciembre de 2017, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

- Revisor principal: Angel Crespo, de KPMG Auditores, S.L que actúa como revisor principal, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: Amalio Berbel, de KPMG Asesores, S.L que actúa como profesional del revisor principal, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el informe especial de revisión.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.



Conclusión

En nuestra opinión los apartados D y E contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

KPMG Auditores, S.L. (S0702)

Ángel Crespo
Inscrito en el R.O.A.C: 21033

3 de mayo de 2017

KPMG Asesores, S.L.

Amalio Berbel
Inscrito en el I.A.E N° Colegiado: 2464