



Gestión Integral del Riesgo Comercial

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE
CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
(CESCE, S.A.)
C/ Velázquez, 74
28001 MADRID

INFORME ECONÓMICO 2012 (CONSOLIDADO GRUPO CESCE)

- 1.- Cuentas Anuales (en Miles de Euros)
- 2.- Informe de Gestión (en Miles de Euros)

19/03/2013

CUENTAS ANUALES 2012

CONSOLIDADO GRUPO CESCE

	<u>Página</u>
I. Balance Activo y Pasivo.....	2/4
II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5/6
III. Estado de Cambios en el Patrimonio	
III.a. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	7
III.b. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.....	8
IV. Estado de Flujos de Efectivo.....	9
V. Memoria	10/96
Nota 1. Información General sobre la Sociedad y su Actividad	11/12
Nota 2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales	12/21
Nota 3. Propuesta de Distribución de Resultados de CESCE, S.A.	22
Nota 4. Normas de Valoración.....	22/43
Nota 5. Inmovilizado Material	44/45
Nota 6. Inversiones Inmobiliarias.....	46/47
Nota 7. Inmovilizado Intangible.....	48/50
Nota 8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.....	51
Nota 9. Instrumentos Financieros	
9.1. Categorías de activos financieros.....	52
9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	53
9.3. Disponibles para la venta.....	54
9.4. Activos Financieros con un vencimiento determinado o determinable	55
9.5. Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros	56
9.6. Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia	57
9.7. Gestión del riesgo financiero	58/61
9.8. Categorías de pasivos financieros.....	62
9.9. Cuentas con la administración del Estado	63/64
9.10. Pasivos financieros con vencimiento determinado o determinable	65/66
9.11. Fondos propios	67/70
Nota 10. Moneda Extranjera.....	71
Nota 11. Situación Fiscal	72/74
Nota 12. Ingresos y Gastos	75
Nota 13. Provisiones y Contingencias	76
Nota 14. Operaciones con partes vinculadas.....	77/78

CUENTAS ANUALES 2012

CONSOLIDADO GRUPO CESCE

	<u>Página</u>
Nota 15. Otra información.....	79
Nota 16. Hechos posteriores al cierre	80
Nota 17. Información segmentada.....	81/82
Nota 18. Información Técnica	
18.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos	83/84
18.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia	85/86
18.3. Gestión de Riesgos Técnicos	87/92
Nota 19. Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas	93/94
Nota 20. Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía	95/96

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE
CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
(CESCE, S.A.)
C/ Velázquez, 74
28001 MADRID

1.- CUENTAS ANUALES

DE

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN, JUNTO CON LA COMPAÑÍA,
EL GRUPO CESCE (CONSOLIDADO)

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A. (CESCE, S.A.) Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)**

**II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en Miles de Euros)**

CONCEPTO	2012	2011
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA		
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	129.591	148.920
a) Primas devengadas	238.216	247.940
a1) Seguro directo	237.972	248.301
a2) Reaseguro aceptado	-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	244	(361)
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(108.586)	(109.224)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	1.050	18.426
c1) Seguro directo	1.050	18.426
c2) Reaseguro aceptado	-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(1.089)	(8.222)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	21.425	23.571
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	3.000	3.084
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	17.777	18.840
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	1
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	-	1
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	648	1.646
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	32	128
d2) De inversiones financieras	616	1.518
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia	-	-
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones de sociedades puestas en equivalencia	-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones de sociedades consolidadas	-	-
I.3. Otros Ingresos Técnicos	29.310	39.225
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	97.991	93.413
a) Prestaciones y gastos pagados	94.101	73.063
a1) Seguro directo	146.236	98.391
a2) Reaseguro aceptado	-	-
a3) Reaseguro cedido (-)	(52.135)	(25.328)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	(6.314)	10.755
b1) Seguro directo	(15.398)	27.534
b2) Reaseguro aceptado	22	6
b3) Reaseguro cedido (-)	9.062	(16.785)
c) Gastos imputables a prestaciones	10.204	9.595
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	-	-
I.6. Participación en Beneficios y Extornos	27	18
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	27	18
I. 7. Gastos de Explotación Netos	62.254	71.288
a) Gastos de adquisición	76.893	84.053
b) Gastos de administración	23.727	24.742
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(38.366)	(37.507)
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	5.724	335
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	3.502	83
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	-	-
d) Otros	2.222	252

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A. (CESCE, S.A.) Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)**

**II. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en Miles de Euros)**

CONCEPTO	2012	2011
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURIDAD NO VIDA (continuación)		
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	12.202	8.480
a) Gastos de gestión de las inversiones	6.539	7.279
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	594	453
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	5.945	6.826
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	824	713
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	239	537
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	585	176
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	4.839	488
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	18	-
c2) De las inversiones financieras	4.821	488
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
e1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia	-	-
e2) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	-
e3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-
I.10. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de no vida)	2.128	38.182
III. CUENTA NO TÉCNICA		
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	22.203	16.940
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	697	530
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	14.486	10.565
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	11
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	-	11
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	559	1.119
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	17	12
d2) De inversiones financieras	542	1.107
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación	6.389	4.715
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia	6.389	4.715
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-
f) Diferencias negativas de consolidación	72	-
f1) Sociedades consolidadas	-	-
f2) Sociedades puestas en equivalencia	72	-
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	6.715	4.945
a) Gastos de gestión de las inversiones	4.638	3.227
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	4.506	3.072
a2) Gastos de inversiones materiales	132	155
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	595	397
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	241	321
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	354	76
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	503	470
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	22	9
c2) De las inversiones financieras	481	461
d) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	979	851
d1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia	979	-
d2) Pérdidas por la enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	851
d3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-
III.3. Otros Ingresos	991	1.657
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	991	1.657
III.4. Otros Gastos	1.191	(413)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	61
b) Resto de gastos	1.191	(474)
III.5 Subtotal (Resultado de la Cuenta NoTécnica)	15.288	14.065
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12+III.5)	17.416	52.247
III.7 Impuesto sobre Beneficios (Nota 11).	(7.380)	(14.459)
Ajuste por Hiperinflación	(343)	(604)
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	9.693	37.184
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)	-	-
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	9.693	37.184
a) Resultado atribuido a la sociedad dominante	17.181	36.774
b) Resultado atribuido a socios externos.	(7.488)	410

III).- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO 2012 y 2011

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (Expresado en miles de euros)

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2012	2011
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	9.693	37.184
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	262	(8.675)
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	450	(9.545)
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	41	(11.720)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	409	2.175
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	(295)	(2.322)
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	(295)	(2.322)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	107	3.192
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	9.955	28.509
III.1.- Atribuidos en la entidad dominante	17.306	29.502
III.2.- Atribuidos a socios externos	(7.351)	(993)

III).- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012										
	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la Sociedad	Resultado del ejercicio de la Sociedad Dominante	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	Socios Externos	TOTAL
	Escriturado	No exigido								
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2010	9.200	-	-	203.999	-	88.841	(51.035)	35.134	34.651	320.790
I. Ajustes por cambio de criterio año 2010 y anteriores	-	-	-	(745)	-	-	-	-	(693)	-
II. Ajustes por errores año 2010 y anteriores	-	-	-	203.254	-	88.841	(51.035)	35.134	33.958	319.352
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2011	9.200	-	-	-	-	36.774	-	(7.272)	(993)	28.509
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	51.066	-	(88.841)	37.856	-	56	137
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2011	9.200	-	-	254.320	-	36.774	(13.179)	27.862	33.021	347.998
I. Ajustes por cambio de criterio año 2011	-	-	-	(683)	-	-	-	(878)	(1.561)	-
II. Ajustes por errores año 2011	-	-	-	253.637	-	36.774	(13.179)	27.862	32.143	346.437
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2012	9.200	-	-	-	-	17.181	-	125	(7.351)	9.955
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	-	770	770
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	770	770
1. Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con acciones o participaciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Adquisiciones (ventas) de participaciones de socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	24.011	-	(36.774)	13.054	-	1.173	1.464
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2012	9.200	-	-	277.648	-	17.181	(125)	27.987	26.735	358.626

IV).- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) Actividad aseguradora		
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	243.655	277.684
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	163.441	136.973
3.- Cobros reaseguro cedido	11.174	12.442
4.- Pagos reaseguro cedido	48.769	65.586
5.- Recobro de prestaciones	25.575	27.373
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	20.052	21.468
7.- Otros cobros de explotación	303.058	338.044
8.- Otros pagos de explotación	356.078	387.070
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	583.462	655.543
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	588.340	611.097
A.2) Otras actividades de explotación		
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-	-
3.- Cobros de otras actividades	2.537	2.156
4.- Pagos de otras actividades	16.279	12.387
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	2.537	2.156
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	16.279	12.387
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(4.714)	(4.758)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	(23.334)	29.457
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) Cobros de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	-	188
2.- Inversiones inmobiliarias	1.570	1.501
3.- Activos intangibles	-	201
4.- Instrumentos financieros	149.205	245.460
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	9.765	5.203
6.- Intereses cobrados	15.679	14.827
7.- Dividendos cobrados	3.077	4.434
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	816	136
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	180.112	271.950
B.2) Pagos de actividades de inversión		
1.- Inmovilizado material	8	381
2.- Inversiones inmobiliarias	173	253
3.- Activos intangibles	17	160
4.- Instrumentos financieros	81.467	285.974
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	653	600
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	1.021	662
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	83.339	288.030
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	96.773	(16.080)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) Cobros de actividades de financiación		
1.- Pasivos subordinados	-	-
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	401	422
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	594	-
4.- Enajenación de valores propios	-	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	(35)
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	995	387
C.2) Pagos de actividades de financiación		
1.- Dividendos a los accionistas	889	2.372
2.- Intereses pagados	-	-
3.- Pasivos subordinados	-	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-	-
6.- Adquisición de valores propios	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	50	72
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	939	2.444
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	56	(2.057)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	840	(22)
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	74.335	11.298
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	97.801	86.503
Efectivo y equivalentes al final del periodo	172.136	97.801
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2012	2011
1.- Caja y bancos	80.138	39.204
2.- Otros activos financieros	91.035	57.782
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	963	816
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	172.136	97.801

En los apartados A.1.7 y A.1.8. figuran los movimientos de efectivo de las Cuentas de administración de Riesgos por Cuenta del Estado

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

DE

COMPAÑIA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A.,
COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE, S.A.)
Y
SOCIEDADES QUE INTEGRAN, JUNTO CON LA COMPAÑIA,
EL GRUPO CESCE (CONSOLIDADO)

NOTA 1.- INFORMACION GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD DOMINANTE CESCE, S.A. Y SU ACTIVIDAD

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros" (CESCE, S.A.) fue constituida en Madrid el 17 de mayo de 1971 en cumplimiento de la Ley 10/1970, de 4 de julio. Está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3^a, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1^a de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A/28/264034 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, S.A.

Las actividades en que se concreta el objeto social de CESCE, S.A. son: operar, en nombre y por cuenta propia, en cualquier ramo del seguro directo distinto del ramo de vida, así como realizar, en régimen de exclusiva, la gestión, en nombre propio y por cuenta del Estado, de la cobertura de los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado según la legislación vigente.

Dadas las actividades a las que se dedica CESCE, S.A. la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

CESCE, S.A. se rige por la citada Ley 10/1970, de 4 de julio, por la restante normativa reguladora del Seguro de Crédito a la Exportación, por la legislación de Seguros Privados y por las demás normas de Derecho privado.

La publicación del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de Medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad ha establecido entre otros aspectos, la posibilidad de reducir la participación mayoritaria de la participación del Estado en la Sociedad Dominante, que se establecía como principio legal en la Ley 10/1970 de 4 de julio.

Como consecuencia de este cambio normativo, se ha iniciado un proceso de privatización de CESCE dirigido por la SEPI por mandato de la Dirección General de Patrimonio de Estado, con el objetivo implementar dicho proceso y la búsqueda de nuevos accionistas interesados en el negocio que ésta desarrolla.

CESCE, S.A. 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, según determina la Orden ECO 180/2003, de 22 de enero (BOE de 7 de febrero de 2003), modificada por la orden ITC 962/2006, de 13 de marzo.

La estructura organizativa interna de CESCE, bajo la dirección del Consejo de Administración, está formada por el Presidente de la Compañía, que a su vez es Presidente del Consejo de Administración, y 9 direcciones funcionales: Dirección de Operaciones por Cuenta del Estado, Dirección de Riesgo País y Gestión de Deuda, Dirección de Operaciones por Cuenta Propia, Dirección de Servicios Jurídicos, Dirección de Sistemas, Dirección Comercial, Dirección de Marketing y Comunicación, Dirección Financiera y Dirección de Recursos Humanos.

CESCE comercializa aproximadamente el 44% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores 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.

CESCE, S.A. 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, la obtención de información de deudores y el recobro de siniestros. Asimismo, CESCE, S.A. comercializa esporádicamente el seguro en algunos países de la Unión Europea en régimen de “Libre Prestación de Servicios”.

Durante 2012 y 2011 CESCE, S.A. 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, S.A. corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello está localizada en el extranjero.

CESCE, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo CESCE, integrado por Sociedades del Grupo y Asociadas (Véase Nota 2.g), cuyas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 son objeto de esta Memoria.

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

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

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Cesce (en adelante, el Grupo) han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante, y de cada una de las sociedades que, junto con la Sociedad dominante, integran el Grupo e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad seguidos por las sociedades dependientes con las utilizadas por la Sociedad dominante.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, y se presentan de acuerdo con las normas de consolidación generales, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2012, y de acuerdo con las disposiciones legales que se derivan de los Reales Decretos de 2014/ 1997 y 1317/2008, así como por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, por el que se modifica el Plan de Contabilidad de la entidades aseguradoras y Normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas según los criterios contenidos en los artículos 42 a 49 del Código de Comercio, en la redacción dada por Ley 16/2007 y las Notas de la Dirección General de Seguros y Pensiones relativa a los criterios aplicables en la formulación de las cuentas anuales consolidadas de las entidades aseguradoras , con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CESCE correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas con fecha 19 de marzo de 2013 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas del Grupo, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, (el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y esta memoria consolidada), están expresadas en Miles de Euros (Mls. Euros).

Las operaciones que conforman el resultado y la actividad de gestión de los riesgos que CESCE, S.A. garantiza en nombre propio pero por cuenta del Estado tienen un registro contable independiente, según determina el Decreto 3138/1971, de 22 de diciembre, por el que se regula el Seguro de Crédito a la Exportación. Por ello, los Ingresos, Gastos, Provisiones y demás cuentas técnicas correspondientes a dichos riesgos no figuran incluidos en las presentes cuentas anuales, registrándose en ellas solamente las operaciones derivadas, de modo directo, de la gestión que realiza CESCE, S.A. en estos riesgos. (Véase Nota 9.9).

b) Principios contables no obligatorios

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables generalmente aceptados descritos en la nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas se haya dejado de aplicar.

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

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

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

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

d) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2012 que comprenden el Balance de situación consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de flujos de efectivo consolidado, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, y las Notas de la memoria consolidada, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

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

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

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

g) Consolidación

La definición del Grupo se ha realizado de acuerdo con los criterios contenidos en los artículos 42 a 49 del Código de Comercio, según lo dispuesto en el artículo 20.2 de la Ley 30/1995, de 28 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, en su correspondiente Reglamento, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre y modificaciones posteriores, el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, aprobado por Real Decreto 1317/2008 y así como por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, por el que se modifica el Plan de Contabilidad de la entidades aseguradoras, (siendo la principal novedad en las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas que le afectan al grupo, el concepto de control se refuerza para definirlo como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades, por encima del criterio de propiedad o participación) y las Notas de la Dirección General de Seguros y Pensiones relativa a los criterios de consolidación, donde se establece que sólo es aplicable el método de integración global a las sociedades constitutivas de un “grupo consolidable de entidades aseguradoras” del que formarán parte, además de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, otro tipo de sociedades con el calificativo común de entidades financieras o instrumentales, siendo requisito necesario que la Entidad Aseguradora Dominante controle a las demás entidades (Sociedades Dependientes) entendiendo control por poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

El método de integración global se aplicará a las sociedades del grupo consolidable de entidades aseguradoras, incluidas las sociedades no financieras que tengan la consideración de instrumentales; según el artículo 67 del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, señala que formarán parte del grupo consolidable, las sociedades instrumentales cuya actividad principal suponga la prolongación del negocio de las entidades Aseguradoras, incluidas en el grupo consolidable o prestar servicios auxiliares a las entidades referidas anteriormente.

Se entiende que la actividad de una sociedad supone la prolongación del negocio de las entidades incluidas en el grupo consolidable o la prestación de servicios auxiliares a las mismas, cuando el 50% o más de su facturación, a precios de mercado, la realice con entidades de dicho grupo.

Por este motivo se ha incluido por el método de puesta en equivalencia el Subgrupo Informa (ver en anexo I, Balances y Cuenta de Pérdidas y Ganancias formulados de los ejercicios 2012 y 2011 del Subgrupo Informa), Cescebrasil Servicios, S.A. y Cesce Servicios Chile, S.A., ya que dicho subgrupo y dependientes no alcanza el 50% o más de su facturación con su entidad Dominante.

En el ejercicio 2012 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación de CESCE S.A.:

1. La sociedad dominante ha suscrito en totalidad la ampliación de capital llevada a cabo por Summa Investment Solutions S.A., adquiriendo 50.000 acciones de 1 euros de valor nominal cada una, mediante un desembolso de 50.000 euros. La suscripción de esta ampliación de capital ha supuesto la adquisición de una participación en Summa Investment S.A. de 17,5%.

En el ejercicio 2011 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación de CESCE S.A.

En el ejercicio 2012 se han producido las siguientes variaciones en el subperímetro de consolidación de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.:

1. En junio de 2012 la sociedad dominante ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Fianzas México S.A. de CV por un importe de 10.200.000 pesos mexicanos aplicando un tipo de cambio peso mexicano/euro de 16,5321, que ha supuesto un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 617.288,88 euros. CIAC S.A. posee el 99,99% del capital de dicha entidad que permanece inalterado con esta nueva aportación.
2. Con fecha 9 de septiembre del ejercicio 2011, las Sociedades Dependientes del grupo Cesce Brasil Seguros de Crédito S.A. y Cesce Brasil Seguros de Crédito y Garantías, S.A., presentaron el proyecto de fusión para el ejercicio 2012 a la Superintendencia de Seguros Privados (en adelante SUSEP) brasileña, la cual ha autorizado dicha operación. Las compañías fueron fusionadas con efecto contable 1 de enero de 2012, resultando la compañía Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito S.A..
3. En octubre de 2012 se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito S.A. por un importe de 15.000.000 reales brasileños, aplicando un tipo de cambio de 2,626, que ha supuesto un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 5.712.559,67 euros. CIAC SA posee el 100,00% del capital de dicha entidad. A fecha de formulación de dichas cuentas, Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito S.A se encuentra a la espera de la aprobación por parte de la SUSEP de dicha ampliación de capital.
4. En diciembre de 2012 la sociedad dominante realizó una ampliación de capital de SEGUREXPO de COLOMBIA, SA adquiriendo 2.099.709.044 acciones, con un valor nominal de 1,3097052 pesos colombianos cada una., lo que originó un desembolso de 1.171.630,06 euros, aplicando un tipo de cambio peso colombiano/euro de 2.347,16.

La ampliación de capital ha supuesto un incremento en la participación en Segurexpo de Colombia, SA, pasando de una participación de 49,62% al 49,6754%.

En el ejercicio 2011 se han producido las siguientes variaciones en el subperímetro de consolidación de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.:

1. La sociedad dominante ha suscrito en su totalidad la ampliación de capital llevada a cabo por Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías, adquiriendo 1.995.500 acciones de 1 peso de valor nominal cada una, mediante un desembolso de 372.279 euros (500.000 \$). La suscripción de esta ampliación de capital

ha supuesto un incremento de la participación en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías, pasando de un 97,2% a un 98,54%.

2. En junio de 2011 se ha llevado a cabo una reducción de capital en CESCE Chile Aseguradora, S.A. por un importe de 164.768 euros. La reducción ha sido por el total de acciones que estaban pendientes de desembolso desde la ampliación de capital de 2008 (62.799 acciones con un valor nominal de 1.880 pesos cada una). La ley chilena establece un plazo máximo de 3 años desde la realización de una ampliación de capital para desembolsar el importe de las acciones pendientes de desembolso, por lo que al haber transcurrido 3 años sin que esto se haya producido, se ha llevado a cabo la disminución de capital.
3. El 22 de noviembre de 2011 la sociedad dominante ha realizado un desembolso de prima adicional en la sociedad dependiente CESCE México, S.A. de CV, por importe de 141.277 euros (2.602.041 de pesos mexicanos). Esta prima adicional se debe a un litigio pendiente de resolución en el ejercicio 2006, cuando el Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. adquirió el 51% de las acciones de CESCE México, S.A. de CV. A la espera de resolución a favor o en contra de la compañía se estableció dicha prima adicional en el caso de que este litigio no supusiese ningún perjuicio para CESCE México, S.A. de CV. Finalmente se ha resuelto en 2011 de forma favorable para los intereses de CESCE México, S.A. de CV, por lo que el Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. procedió a desembolsar la correspondiente prima adicional.
4. El 1 de abril de 2011, SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., ha llevado a cabo una ampliación de capital con cargo a beneficios de ejercicios anteriores por importe de 4.535.904 soles (1.111.495,99 euros). Con esta ampliación, el capital social de la compañía pasa a estar dividido en un total de 14.093.417 acciones de 1 sol de valor nominal cada una, de las que el Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., está en posesión de 13.675.828 de acciones, manteniéndose su porcentaje de participación en el 97,04%.
5. Durante el ejercicio 2011, La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. ha llevado a cabo una ampliación de capital con cargo a beneficios no distribuidos por importe de 6 millones de bolívares (1.013.599,12 euros). Con esta ampliación, el capital social de la compañía pasa a estar dividido en un total de 80.000.000 acciones de 10 céntimos de bolívar de valor nominal cada una, de las que el Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., está en posesión de 57.680.000 acciones, manteniéndose su porcentaje de participación en el 72,10%.

En el ejercicio 2012 se han producido las siguientes variaciones en el subperímetro de consolidación de Informa D&B, S.A.:

1. Con fecha 12 de Diciembre de 2012 la Sociedad Dominante procede a la venta del 97,78% de la participación de la Sociedad participada Informa del Perú, S.A.. Las cifras correspondientes al ejercicio hasta la fecha en que la Sociedad deja de formar parte del grupo han sido integradas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado.

En el ejercicio 2011 se han producido las siguientes variaciones en el subperímetro de consolidación de Informa D&B, S.A.:

1. Con fecha 17 de Enero 2011, se elevó a público la compraventa del 51% del capital social de la sociedad LOGALTY SERVICIOS DE TERCERO DE CONFIANZA, S.L. Su capital social está formado por 62.202 participaciones sociales. Informa D&B, S.A adquirió mediante ampliación del capital social de Logalty S.L. las participaciones números 30.480 a 62.202, ambas inclusive, de un euro de valor nominal cada una de ellas, representativas del 51% del capital social de la Sociedad.

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

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio al 31 de diciembre de 2012, a excepción de Compañía Argentina de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. (integrada en el subperímetro de consolidación de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.) dado que el ejercicio fiscal de esta última, comienza el día 1 de Julio de 2011 y finaliza el día 30 de Junio de 2012, se ha procedido a realizar los correspondientes ajustes para adaptar la estacionalidad al ejercicio.

La información más relevante de las Sociedades del Grupo que forman el perímetro de consolidación, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

Perímetro de Consolidación.

La información más relevante de las Sociedades del Grupo y Asociadas que forman el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2012 (ninguna de ellas cotizadas en Bolsa), se muestra a continuación.

Sociedad	Domicilio	Actividad	2012 (Miles de Euros)			
			% de Participación		Valor en libros Dominante	
			Directa	Indirecta	Coste de la Dominante	Deterioro
SOCIEDADES DEL GRUPO						
- Informa D&B, S.A (Consolidado subgrupo)(**)	Madrid	Información Comercial	99,00%	0,00%	14.405	-
- CTI, Tecnología y gestión, S.A.(***)	Madrid	Tratamiento información	49,15%	50,33%	889	222
- DBK, S.A. (***)	Madrid	Prestación de servicios de información comercial	0,00%	98,99%	-	-
- Informa Colombia, S.A. (***)	Santafé de Bogotá(Colombia)	Suministro de Información	0,06%	93,00%	2	2
- Informa D&B Lda. (***)	Lisboa (Portugal)	Información Comercial	0,00%	99,00%	-	-
- Informa del Perú, S.A. (****)	Lima (Perú)	Suministro de Información	0,00%	96,80%	-	-
- Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A (**)	Madrid	Tenencia acciones	51,78%	0,00%	21.403	-
- Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE (***)	Madrid	Servicios Tecnológicos	50,00%	49,20%	-	-
- Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. (***)	Lima (Perú)	Aseguradora	0,00%	50,25%	-	-
- Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. (***)	Río de Janeiro (Brasil)	Aseguradora	0,00%	51,78%	-	-
- Segurexpo de Colombia, S.A. (***)	Santafé de Bogotá(Colombia)	Aseguradora	0,00%	25,72%	-	-
- Cesce México, S.A. de C.V. (**)	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	26,41%	-	-
- La Mundial, C.A Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. (***)	Caracas, Venezuela	Aseguradora	0,00%	37,33%	-	-
- Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías. (***)	Buenos Aires (Argentina)	Aseguradora	0,00%	51,02%	-	-
- Cesce Fianzas México, S.A. de CV. (***)	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	51,77%	-	-
- Cesce Servicios, S.A. de CV. (***)	México DF (México)	Prestación de servicios	0,00%	51,77%	-	-
- Cesce Brasil Servicios e gestao de riscos LTDA. (***)	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios	0,00%	51,78%	-	-
- Cesce Servicios Chile, S.A. (***)	Santiago de Chile	Prestación de servicios	0,00%	51,78	-	-
- Cesce Chile Aseguradora,S.A. (***)	Santiago de Chile	Aseguradora	0,00%	51,78%	-	-
- Logalty S.A. (***)	Madrid	Prestacion de servicios	0,00%	50,49%	-	-
SOCIEDADES ASOCIADAS						
- Experian Bureau de Crédito, S.A. (*****)	Madrid	Tratamiento información	0,00%	24,75%	-	-
- Servicio de Facultades Electrónicas, S.L. (*****)	Madrid	Tratamiento información	0,00%	33,00%	-	-
- Summa Investment Solutions, S.A.	Madrid	Prestación de servicios	17,5%	0,00%	50	-
- Societe Marrocaine D'Assur. AL' Exportation, S.A.(*)	Casablanca (Marruecos)	Aseguradora	23,10%	0,00%	2.516	134
Total					39.265	358

Sociedad	2012 (Miles de Euros)						
	Capital Desembolsado	Reservas	Prima de emisión	Rdo Ejerc. Anteriores	Rdo Ejercicio	Dividendo a cuenta	Dividendo ordinario
SOCIEDADES DEL GRUPO							
Informa D&B, S.A (**)	2.300	20.817	6.467	-	6.420	(6.000)	3.000
CTI, Técnología y gestión, S.A.(***)	498	2.170	-	(862)	(449)	-	-
DBK, S.A. (***)	99	631	-	-	(17)	-	-
Informa Colombia, S.A. (***)	440	1	184	(274)	126	-	-
Informa D&B Lda. (***)	5	3	-	2.632	1.200	-	-
CESCE Fianzas México, S.A. de CV. (***)	4.300	-	-	(353)	(513)	-	-
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (**)	41.332	5.578	-	-	(14.721)	-	-
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE. (***)	-	-	-	1	51	-	-
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. (***)	4.189	2.108	-	279	1.561	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A. (***)	16.623	1.680	442	(9.186)	(1.839)	-	-
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. (***)	22.269	1.117	-	(.2605)	(10.828)	-	-
Cesce México, S.A. de C.V. (***)	8.510	-	1.002	1.345	1.508	-	-
La Mundial, C.A Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. (***)	20.362	902	-	2.546	(867)	-	-
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías. (***)	940	-	-	(20)	(440)	-	-
CESCE Servicios, S.A. de CV. (***)	3	-	-	(5)	39	-	-
CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA. (***)	2.206	(1.170)	-	-	(725)	-	-
CESCE Servicios Chile, S.A. (***)	8	-	-	17	33	-	-
Cesce Chile Aseguradora, S.A. (***)	3.901	-	-	(962)	560	-	-
Logalty S.A (***)	62	-	695	-	(1.602)	-	-
SOCIEDADES ASOCIADAS							
Experian Bureau de Crédito, S.A. (*****)	1.706	2.414	-	-	4.002	-	-
Servicio de Facultades Electrónicas, S.L (*****)	6	(1)	238	(282)	-	-	-
Summa Investment Solutions, S.A. (*****)	285	-	414	-	(187)	-	-
Societe Marrocaine D'Assur. AL' Exportation, S.A.(*)	3.361	5.943	1.402	(298)	(95)	-	-

(*) No se ha procedido a consolidar la compañía debido a la limitación de la información y al tamaño poco relevante que representa en el Grupo. Sus cifras corresponden a los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

(**) Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados y auditados a 31 de diciembre de 2012.

(***) Las cifras corresponden a los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2012.

(****) Con fecha 12 de Diciembre de 2012 la Sociedad Dominante del Grupo Informa D&B procede a la venta del 97,78% de la participación de la Sociedad Informa del Perú, S.A.. Las cifras correspondientes al ejercicio hasta la fecha en que la Sociedad deja de formar parte del grupo han sido integradas en la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado del subgrupo Informa D&B.

(*****) Las cifras corresponden a los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2010.

(******) Las cifras corresponden a los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2012.

Los métodos de consolidación aplicados a las Sociedades del Grupo y Asociadas establecidos según los principios de consolidación indicados en la nota 2.g) son los siguientes a 31 de diciembre de 2012:

Integración Global: Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE y Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. que constituye a su vez un subgrupo con las siguientes sociedades dependientes de ella: Segurexpo de Colombia, S.A., Secrex-Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. de Perú, Cesce México, S.A. de C.V., La Mundial C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A., Compañía Argentina de Seguro de Crédito a la

Exportación, S.A, CESCE Chile Aseguradora, S.A, CESCE Servicios, S.A. de CV y CESCE Fianzas México, S.A. de CV.

Puesta en Equivalencia: Subgrupo Informa D&B, S.A., Cálculo y Tratamiento de la Información CTI, S.A., CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA y CESCE Servicios Chile, S.A., Summa Investment Solutions S.A.

El Subgrupo Informa D&B está integrado: por Informa D&B, S.A. como Sociedad Dominante y CTI, Técnología y Gestión, S.A., Experian Bureau de Crédito, Informa Colombia, S.A., Informa Servicio de Facultades Electrónicas, S.L., Informa D&B Lda, DBK, S.A y Logalty S.A.

La contribución de cada sociedad al resultado consolidado del ejercicio 2012 atribuido a CESCE es la siguiente:

SOCIEDAD	Miles de euros		
	Resultados Individuales	Ajustes de consolidación	Contribución al Resultado Consolidado
<u>Sociedad Dominante</u> CESCE, S.A.	27.358 27.358	8.779 ⁽¹⁾	18.579
<u>Sociedades por integración global</u> Consortio Internacional de Aseguradores Crédito Cesce Servicios Tecnológicos AIE	(14.721) 51	(7.098) ⁽²⁾ -	(7.623) 51
<u>Sociedades por puesta en equivalencia</u> Subgrupo Informa, S.A. (consolidado) Summa Investment Solutions, S.A. Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A.	6.356 (33) (221)	- (72) ⁽³⁾ -	6.356 39 (221)
TOTAL	18.790	1.609	17.181

(1) Corresponden al ajuste negativo por el dividendo ordinario y a cuenta recibido de Informa D&B (9.000 miles euros), así como el ajuste positivo por el deterioro dotado en el ejercicio 2012 para la participación en Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A. (221 miles euros).

(2) Corresponde a los Socios externos.

(3) Corresponde a las diferencias negativas de consolidación de sociedades puestas en equivalencias.

En el ejercicio 2011 la contribución fue la siguiente :

SOCIEDAD	Miles de euros		
	Resultados Individuales	Ajustes de consolidación	Contribución al Resultado Consolidado
<u>Sociedad Dominante</u> CESCE, S.A.	31.976		31.976
<u>Sociedades por integración global</u> Consortio Internacional de Aseguradores Crédito Cesce Servicios Tecnológicos AIE	103 53	50 ⁽¹⁾ -	53 53
<u>Sociedades por puesta en equivalencia</u> Subgrupo Informa, S.A. (consolidado) Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A.	4.885 (193)	- -	4.885 (193)
TOTAL	36.824	50	36.774

(1) Corresponde a los Socios externos..

NOTA 3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2012 de la Sociedad Dominante, que el Consejo de Administración de CESCE, S.A. someterá para su aprobación a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

<u>Base de reparto</u>		
Beneficio del ejercicio	Mls. Euros	27.358
<u>Distribución</u>		
Reserva de estabilización	Mls. Euros	125
Reserva voluntarias para la desviación de la siniestralidad	Mls. Euros	(3.166)
Reservas voluntarias	Mls. Euros	3.166
Dividendo a distribuir	Mls. Euros	27.233

La distribución del resultado del ejercicio 2011 se incluye en el Estado de Cambios del Patrimonio del ejercicio (Nota III).

NOTA 4.- NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y normas de valoración contables consolidados más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales consolidados del ejercicio 2012 y 2011 son los que se describen a continuación:

a) Dependientes

a. 1) Adquisición de control

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

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas

condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros.

Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

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

a. 2) Método de consolidación

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

- a) Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio sea diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.
- b) Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubieran valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación. No obstante lo anterior, en caso de entidades filiales no pertenecientes al Espacio Económico Europeo no será necesario armonizar previamente las partidas correspondientes a las provisiones técnicas de dichas sociedades dependientes.
- c) Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
- d) Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente

desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de “Socios externos” del balance de situación.

- e) Participación de socios externos. La valoración de los socios externos se realiza en función de su participación efectiva en el patrimonio neto de la sociedad dependiente una vez incorporados los ajustes anteriores. El fondo de comercio de consolidación no se atribuye a los socios externos. El exceso entre las pérdidas atribuibles a los socios externos de una sociedad dependiente y la parte de patrimonio neto que proporcionalmente les corresponda se atribuye a aquellos, aún cuando ello implique un saldo deudor en dicha partida.
- f) Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se eliminan y difieren hasta que se realicen frente a terceros ajenos al Grupo.

a. 3) Modificación de la participación sin pérdida de control

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

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los “ajustes por cambios de valor” y de “subvenciones, donaciones y legados” para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

a. 4) Modificación de la participación con pérdida de control

Cuando se pierde el control de una sociedad dependiente se observan las reglas siguientes:

- a) Se ajusta, a los efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales;
- b) Si la sociedad dependiente pasa a calificarse como multigrupo o asociada, se consolida y se aplica inicialmente el método de puesta en equivalencia, considerando a efectos de su valoración inicial, el valor razonable de la participación retenida en dicha fecha;
- c) La participación en el patrimonio neto de la sociedad dependiente que se retenga después de la pérdida de control y que no pertenezca al perímetro de consolidación se valorará de acuerdo con los criterios aplicables a los activos financieros considerando como valoración inicial el valor razonable en la fecha en que deja de pertenecer al citado perímetro
- d) Se reconoce un ajuste en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para mostrar la participación de los socios externos en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control, y en la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias de los ingresos y gastos contabilizados directamente en el patrimonio neto.

b) Asociadas

b.1) Método de puesta en equivalencia

Las sociedades asociadas (Summa Investment Solutions S.A.) se incluyen en las cuentas consolidadas aplicando el método de puesta en equivalencia, y aquellas sociedades del grupo (Subgrupo Informa y Cescebrasil Servicios, S.A. y Cesce Servicios Chile, S.A.) según lo indicado en la nota 2g).

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

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

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

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

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

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

Las variaciones en el valor de la participación correspondientes a resultados del ejercicio de la participada forman parte de los resultados consolidados, figurando en la partida "Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia". No obstante, si la sociedad asociada incurre en pérdidas, la reducción de la cuenta representativa de la inversión tendrá como límite el propio valor contable de la participación. Si la participación hubiera quedado reducida a cero, las pérdidas adicionales, y el correspondiente pasivo se reconocerán en la medida en que se haya incurrido en obligaciones legales, contractuales, implícitas o tácitas, o bien si el Grupo hubiera efectuado pagos en nombre de la sociedad participada.

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

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

c) Inmovilizado intangible

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

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

d) Fondo de comercio

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

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota a). Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, entre cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo, sobre los que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

El fondo de comercio no se amortiza. En su lugar, las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) a las que se ha asignado el fondo de comercio se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro de valor, procediéndose, en su caso, al registro de un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias por la corrección valorativa correspondiente.

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

El saldo de este epígrafe del balance consolidado de situación al 31 de diciembre de 2012 adjunto incluye el Fondo de Comercio que se puso de manifiesto como consecuencia de la compra de Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. (véase Nota 7).

En el ejercicio 2012 se ha procedido a deteriorar el fondo de comercio de las sociedades Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. y La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito S.A.

El valor recuperable se ha obtenido mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los resultados que se espera recibir de las sociedades participadas. La proyección financiera de los flujos de efectivo relacionados con dichos beneficios futuros se ha realizado considerando una tasa de descuento entre el 14%-47% en función del país (12%-27% en el ejercicio 2011), basada en los tipos de mercado en los que opera la unidad generadora de efectivo (UGE) corregida por el riesgo en función de la actividad, y un incremento interanual estimado del flujo del resultado económico futuro para el período objeto de análisis (5 años). A partir del último ejercicio considerado en el mencionado período objeto de análisis, la proyección financiera de flujos considera que el resultado económico futuro se mantendrá constante. Dichas hipótesis se han obtenido del informe de valoración de un experto independiente.

e) Inmovilizado material

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

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

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en 2012 y 2011, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Inmovilizado Material	Coeficiente de amortización
Mobiliario e instalaciones técnicas	6%, 8%, 10%, 12%, 15%
Elementos de transporte	16%
Equipos para el proceso de información	10% - 33%
Otro inmovilizado material	20% - 30%
Construcciones	2% (para bienes nuevos) y 4%-5% (para bienes usados)

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

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

f) Inversiones inmobiliarias

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

La amortización de las inversiones inmobiliarias, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en 2012 y 2011, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

Inversiones Inmobiliarias	Coeficiente de amortización
Edificios y otras construcciones	2% (para bienes nuevos) y 4%-5% (para bienes usados)

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

g) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

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

A estos efectos, al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa si existen indicios de que algún inmovilizado material, intangible o inversión inmobiliaria o alguna unidad generadora de tesorería pudieran estar deteriorados, en cuyo caso, estima sus importes recuperables efectuando las correcciones valorativas que procedan.

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

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

h) Activos financieros

h.1) Préstamos y partidas a cobrar:

Entre los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en el balance los “Valores representativos de deuda, que no se negocian en un mercado activo”, “Préstamos a empresas del grupo”, “Deudores comerciales”, “Depósitos de Reaseguro” y otras cuentas a cobrar.

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

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

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

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que esté reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con mediadores y asegurados, dotándose en su caso, las oportunas provisiones por deterioro en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro a cada deudor.

En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro de la Sociedad Dominante se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro de cada tomador de seguro y está constituido por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, netas del recargo de seguridad, que previsiblemente no vayan a ser cobradas, minorándolas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas y teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro. Tras un análisis individual de cada deudor se aplican los siguientes criterios generales:

1. Primas pendientes de cobro de tomadores del seguro en situación concursal, reclamadas judicialmente o con antigüedad igual o superior a seis meses: se provisionan por su importe íntegro.
2. Otras primas pendientes de cobro con antigüedad inferior a seis meses se provisionan al 50% en su caso.

Esta misma sistemática se ha considerado para reflejar en cuentas, el efecto que sobre las comisiones pudiera tener las correcciones valorativas sobre los recibos pendientes de cobro.

Los créditos por recobros de siniestros solo se activan de modo individual, cuando su realización está suficientemente garantizada.

h.2) Activos financieros disponibles para la venta:

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

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

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

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

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

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto consolidado por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio, salvo en el caso de instrumentos de patrimonio que no revertirá con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y se registrará dicho incremento de valor directamente contra el patrimonio neto consolidado.

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

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

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

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

i) Pasivos financieros

i.1) Débitos y partidas a pagar:

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

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

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

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

j) Impuestos sobre beneficios

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

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

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

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

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

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

k) Ingresos y gastos

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

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

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

I) Provisiones Técnicas: Reconocimiento de Ingresos y Gastos Técnicos

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

Los pagos y recobros de siniestros se cargan y abonan, respectivamente, a la cuenta de prestaciones pagadas en el momento de su cobro o pago.

Los importes de los ingresos correspondientes para la gestión de riesgos cubiertos por cuenta del Estado (que recogen el reintegro de gastos derivados de tal gestión) se determinan en función de las primas de dichos riesgos cobradas por anticipado y en ese momento se abonan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada.

Para registrar adecuadamente los mencionados ingresos y gastos en función de su período de devengo, al cierre de cada ejercicio es preciso efectuar las periodificaciones contables necesarias que se reflejan en las provisiones técnicas y demás ajustes por periodificación.

I.1) Provisión para Primas no Consumidas:

Representa la periodificación de la prima no adquirida al cierre del ejercicio.

La Provisión para Primas no Consumidas del Seguro Directo se calcula póliza a póliza, tomando como base las primas de tarifa devengadas, según años de suscripción de las pólizas, y aplicando los procedimientos siguientes:

- a) En las pólizas individuales y de caución proporcionalmente al tiempo de riesgo no corrido a la fecha de cierre del ejercicio.
- b) En el resto de las pólizas como suma de la prima total correspondiente a aquellas ventas notificadas y que a 31 de diciembre todavía no han vencido, más la prima provisional emitida y no consumida al cierre del ejercicio.

I.2) Provisión para riesgos en curso:

Esta provisión complementa, en su caso, a la provisión de primas no consumidas en la medida en que el importe de ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la entidad que se correspondan con el período de seguro no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

I.3) Provisión para prestaciones o siniestros:

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

La provisión para prestaciones se divide en:

I.3.1) Provisión para prestaciones liquidadas pendientes de pago solamente:

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

I.3.2) Provisión para prestaciones pendientes de liquidación y pago:

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

I.3.3) Provisión para siniestros pendientes de declaración:

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

I.3.4) Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros

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

I.4) Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido:

Las provisiones técnicas a cargo del Reaseguro Cedido (Provisión de Primas no consumidas, Provisión de prestaciones pendientes de pago solamente, de liquidación y de declaración) se han calculado con las mismas bases que en el Seguro Directo y atendiendo a los porcentajes de cesión de cada caso.

También se periodifica la comisión obtenida del reaseguro durante la vigencia de la póliza mediante el correspondiente ajuste por periodificación imputable a próximos ejercicios. Se calcula, póliza a póliza, con los mismos criterios que se han descrito en el apartado i.1) anterior, y su importe está incluido en el epígrafe A-8) del Activo de Balance de Situación consolidado adjunto.

I.5) Provisión técnica para Gestión de Riesgos en Curso:

Esta provisión técnica tiene la finalidad de periodificar los ingresos, cobrados por anticipado, que servirán para atender a los gastos futuros, derivados de la gestión de la cartera de todos los riesgos en vigor asegurados por cuenta del Estado.

Esta provisión ha sido calculada según nota técnica presentada en su momento por CESCE a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Siguiendo los principios del devengo y de correlación de ingresos y gastos generados, en el cálculo de esta provisión técnica se utiliza el método "pro rata temporis".

A 31 de diciembre de 2012 esta provisión asciende a 109.169 miles de Euros (105.944 miles de euros en 2011). Su importe se encuentra registrado en la partida A-5) VI, Otras Provisiones Técnicas, del Pasivo del Balance de Situación adjunto.

m) Reaseguro Cedido

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

n) Prestaciones a los empleados

n.1) Retribuciones a largo plazo del personal

Para cubrir las prestaciones de jubilación, fallecimiento e invalidez acordadas con sus empleados, la Sociedad Dominante promovió en 1990 la creación de un Plan de Pensiones del sistema empleo, mixto y totalmente asegurado (con una Entidad aseguradora), denominado "Plan de Pensiones de CESCE".

Dicho Plan de Pensiones está integrado actualmente en el Fondo de Pensiones «Castellana Pensiones, Fondo de Pensiones», cuya Entidad Gestora es Bansabadiel Pensiones, E.G.F.P., S.A. y su Depositario Banco Sabadell Atlántico, S.A.

Además de dicho Plan de Pensiones, para cubrir la contingencia de jubilación en aquellos supuestos cuya aportación actuarial comprometida excede de los límites permitidos por la legislación sobre Planes y Fondos de Pensiones, la Sociedad Dominante, tiene constituido unos seguros colectivos a favor de los empleados correspondientes.

El plan de pensiones como los seguros colectivos que tiene contratado la Sociedad Dominante, son planes de aportaciones definidas, ya que la Sociedad realiza contribuciones predeterminadas a una entidad separada y no tiene ninguna obligación legal, contractual o implícita de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no dispusiese de activos suficientes para atender los compromisos asumidos.

El Grupo reconoce un pasivo por las contribuciones a realizar cuando, al cierre del ejercicio, figuran contribuciones devengadas no satisfechas.

n.2) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones.

El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

o) Provisiones y pasivos contingentes

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

A 31 de Diciembre de 2012 y 2011 se recoge principalmente el pasivo correspondiente a las provisiones de fondos realizadas a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por la Sociedad Dominante contra deudores por siniestros.

p) Arrendamiento Operativo

p.1) Cuando el Grupo es el arrendatario

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

p.2) Cuando el Grupo es el arrendador

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

q) Transacciones en moneda extranjera

q.1) Moneda funcional y de presentación

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

q.2) Conversión de estados financieros en moneda distinta al Euro

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

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre, siendo éste el tipo medio de contado existente a dicha fecha;
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, Se convierten al tipo de cambio histórico;
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recoge en una epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación de “diferencia de conversión”, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos, y
- Los flujos de efectivo se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se produjo cada transacción o empleando un tipo de cambio medio ponderado del periodo mensual, siempre que no haya habido variaciones significativas.

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

El tipo de cambio histórico es:

- Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción;
- En el caso de ingresos y gastos, incluidos los reconocidos directamente en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo la transacción. Si los tipos de cambio no hubieran variado de forma significativa, se utiliza un tipo medio ponderado del periodo mensual, y
- Reservas generadas tras las fechas de transacción como consecuencia de resultados no distribuidos: el tipo de cambio efectivo resultante de convertir los gastos e ingresos que produjeron dichas reservas.

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

- a) Con carácter previo a su conversión en euros, se ajustan los saldos de las cuentas anuales de acuerdo con lo indicado en el apartado siguiente;
- b) Los activos, pasivos, partidas de patrimonio neto, gastos e ingresos, se convierten a euros al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha del balance más reciente;
- c) Las cifras comparativas son las que se presentaron como importes corrientes de cada año, salvo las correspondientes al primer ejercicio en que deba practicarse la reexpresión, por lo que no se ajustan por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la sociedad del Grupo, La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A., ha sido considerada como una economía hiperinflacionaria.

Existen altas tasas de inflación cuando se den determinadas características en el entorno económico de un país, entre las que se incluyen, de forma no exhaustiva:

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

En la cuenta de resultados consolidada la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en el ejercicio 2012 ascienden a 343 mil euros (604 mil euros en el ejercicio 2011). La revaluación ha supuesto un incremento de patrimonio de 165 mil euros a 31 de diciembre de 2012 (159 mil euros a 31 de diciembre de 2011).

El índice general de precios a la fecha de cierre del ejercicio, utilizado para la conversión de las cuentas anuales de la Sociedad Dependiente La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. a la moneda funcional del grupo (Euros) ha sido la siguiente:

Evolución del índice general de precios	2011	2012
- Valor medio a Enero	220,9	279,1
- Valor medio a Febrero	225,8	281,9
- Valor medio a Marzo	229,3	284,7
- Valor medio a Abril	232,3	287,2
- Valor medio a Mayo	239,1	291,7
- Valor medio a Junio	244,4	296,2
- Valor medio a Julio	250,5	299,1
- Valor medio a Agosto	254,7	302
- Valor medio a Septiembre	258,5	307,8
- Valor medio a Octubre	264,3	313,1
- Valor medio a Noviembre	270,2	319,4
- Valor medio a Diciembre	275	328,7

q.3) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios

denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

r) **Transacciones entre partes vinculadas**

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

s) Patrimonio neto Consolidado

s.1) Capital social

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

s.2) Reserva de Estabilización

En el PCEA la Reserva de Estabilización, en su importe mínimo obligatorio, establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, tiene la consideración de Reserva Obligatoria de carácter indisponible, que se agrupa dentro del Patrimonio Neto.

El cálculo de su constitución y de su aplicación se realizan según lo dispuesto en los artículos 29 y 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Su dotación se efectuará directamente con cargo a los resultados positivos o negativos del ejercicio cuando se tome la decisión sobre la aplicación de esos resultados, y no con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También dispone el PCEA que cuando dicha Reserva de Estabilización se aplique a su finalidad siguiendo lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el importe aplicado pasará a tener la consideración de Reserva Voluntaria, perdiendo su carácter de indisponible.

En el ejercicio 2012 la correspondiente aplicación se ha realizado contra la Cuenta 554 de Reserva de Estabilización a cuenta, hasta que la Junta General de accionistas apruebe la distribución del resultado del presente ejercicio 2012, siguiendo la Disposición Transitoria 4^a del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio.

La Ley 4/2008 de 23 de Diciembre, dispone que los importes dotados o aplicados en la nueva Reserva de Estabilización, hasta los importes mínimos obligatorios establecidos por el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, tendrán la consideración, respectivamente, de gasto e ingreso fiscal.

En este año 2012, se propone una dotación por un importe de 125 miles de Euros a la cuenta de Reserva de Estabilización y 38 miles de Euros a la cuenta de Pasivos por diferencias temporarias imponibles (13.179 miles de euros y 3.948 miles de euros, respectivamente en 2011).

Adicionalmente, CESCE viene dotando una Reserva Voluntaria para Desviación de la Siniestralidad hasta completar el importe total que alcanzaba la Provisión de Estabilización calculada por aplicación del método número 4 de la Directiva 87/343/CEE.

En este año 2012, se propone a la Junta General de accionistas que apruebe en la distribución del resultado del presente ejercicio, una dotación a la cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" por un importe de 3.166 miles de Euros (1.193 miles de euros en 2011).

NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material a 31 de Diciembre de 2012 y 2011:

A) Ejercicio 2012

	Saldo a 31/12/2011	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2012
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	74	-	-	-	74
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	74	-	-	-	74
Construcciones					
Coste	20.294	71	-	820	19.545
Amortización acumulada	(12.984)	(94)	-	(108)	(12.970)
Amortización del ejercicio	(625)	(94)	-	(72)	(22)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.310	-	(23)	-	6.575
Instalaciones Técnicas					
Coste	8.860	632	-	458	9.034
Amortización acumulada	(4.804)	(1.265)	-	(380)	(5.689)
Amortización del ejercicio	(951)	(1.265)	-	(380)	(885)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	4.056	-	(633)	-	3.345
Otras Instalaciones					
Coste	1.268	123	-	-	1.391
Amortización acumulada	(596)	(147)	-	-	(743)
Amortización del ejercicio	(237)	(147)	-	-	(147)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	672	-	(24)	-	648
Mobiliario					
Coste	6.722	239	11	445	6.527
Amortización acumulada	(3.511)	(781)	-	(433)	(3.859)
Amortización del ejercicio	(563)	(781)	-	(433)	(348)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	3.211	-	(542)	-	2.668
Equipos para procesos de información					
Coste	7.016	834	-	469	7.381
Amortización acumulada	(5.000)	(913)	-	22	(5.935)
Amortización del ejercicio	(1.514)	(913)	-	-	(913)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.016	-	(79)	-	1.446
Elementos de Transporte					
Coste	1.067	269	-	232	1.104
Amortización acumulada	(391)	(224)	-	(109)	(506)
Amortización del ejercicio	(174)	(224)	-	(109)	(115)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	676	-	45	-	844
Otro inmovilizado material					
Coste	751	41	-	38	754
Amortización acumulada	(455)	(49)	-	(50)	(454)
Amortización del ejercicio	(215)	(49)	-	(50)	1
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	296	-	(8)	-	276
Anticipos para inmovilizaciones materiales					
Coste	110	207	-	207	110
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	110	-	207	-	524
TOTAL	46.162	2.416	11	2.669	45.920
Coste	(27.741)	(3.474)	-	(1.058)	(30.157)
Amortización acumulada	(4.279)	(3.474)	-	(1.044)	(2.430)
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	18.421	-	(1.058)	-	15.763

NOTA 5.- INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material a 31 de Diciembre de 2011 y 2010:

A) Ejercicio 2011

	Saldo a 31/12/2010	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2011
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	212	2	-	140	74
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	212	2	-	140	74
Construcciones					
Coste	20.765	21	-	492	20.294
Amortización acumulada	(12.359)	(625)	-	-	(12.984)
Amortización del ejercicio	-	(625)	-	-	(625)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	8.406	(604)	-	492	7.310
Instalaciones Técnicas					
Coste	8.298	572	-	10	8.860
Amortización acumulada	(3.853)	(951)	-	-	(4.804)
Amortización del ejercicio	-	(951)	-	-	(951)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	4.445	(379)	-	10	4.056
Otras Instalaciones					
Coste	878	390	-	-	1.268
Amortización acumulada	(358)	(237)	-	1	(596)
Amortización del ejercicio	-	(237)	-	-	(237)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	520	153	-	1	672
Mobiliario					
Coste	6.740	160	-	178	6.722
Amortización acumulada	(3.057)	(704)	-	(250)	(3.511)
Amortización del ejercicio	-	(563)	-	-	(563)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	3.683	(544)	-	(72)	3.211
Equipos para procesos de información					
Coste	6.741	1.665	-	1.390	7.016
Amortización acumulada	(4.291)	(1.514)	-	(805)	(5.000)
Amortización del ejercicio	-	(1.514)	-	-	(1.514)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.450	151	-	585	2.016
Elementos de Transporte					
Coste	1.077	406	-	416	1.067
Amortización acumulada	(461)	(174)	-	(244)	(391)
Amortización del ejercicio	-	(174)	-	-	(174)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	616	232	-	172	676
Otro inmovilizado material					
Coste	942	228	-	419	751
Amortización acumulada	(302)	(215)	-	(62)	(455)
Amortización del ejercicio	-	(215)	-	-	(215)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	640	13	-	357	296
Anticipos para inmovilizaciones materiales					
Coste	111	-	-	1	110
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	111	-	-	1	110
TOTAL					
Coste	45.764	3.444	-	3.046	46.162
Amortización acumulada	(24.681)	(4.420)	-	(1.360)	(27.741)
Amortización del ejercicio	-	(4.279)	-	-	(4.279)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	21.083	(976)	-	1.686	18.421

- El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de Diciembre de 2012 asciende a 16.026 miles de euros (13.717 miles de euros en el ejercicio 2011).

- La entidad tiene contratadas pólizas de seguros con terceros para los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material y a las inversiones materiales.

- No se reconoce ninguna pérdida por deterioro dentro del inmovilizado material.

- No existen restricciones a la realización del inmovilizado material.

NOTA 6.- INVERSIONES INMOBILIARIAS

El desglose de las inversiones inmobiliarias a 31/12/2012 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

A) En ejercicio 2012:

	Saldo al 31/12/2011	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2012
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	7.004	-	-	-	7.004
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.004	0	0	0	7.004
Construcciones					
Coste	10.942	1.378	-	-	12.320
Amortización acumulada	(2.271)	(330)	18	-	(2.583)
Amortización del ejercicio	(231)	(330)	18	-	(312)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	8.671	1.048	18	0	9.737
TOTAL					
Coste	17.946	1.378	0	-	19.324
Amortización acumulada	(2.271)	(330)	18	-	(2.583)
Amortización del ejercicio	(231)	(330)	18	-	(312)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	15.675	1.048	18	0	16.741

A) En ejercicio 2011:

	Saldo al 31/12/2010	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2011
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	6.855	159	-	10	7.004
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	6.855	159	-	10	7.004
Construcciones					
Coste	10.571	486	-	114	10.943
Amortización acumulada	(2.041)	(231)	-	-	(2.272)
Amortización del ejercicio	-	(231)	-	-	(231)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	8.530	255	-	114	8.671
TOTAL					
Coste	17.426	645	-	124	17.947
Amortización acumulada	(2.041)	(231)	-	-	(2.272)
Amortización del ejercicio	-	(231)	-	-	(231)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	15.385	414	-	124	15.675

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de estas inversiones inmobiliarias:

	2012	2011
Ingresos por arrendamientos	1.574	1.482
Ganancias por enajenaciones	-	-
Total Ingresos	1.574	1.482
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	342	169
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	342	169

El detalle a efectos de Cobertura de Provisiones Técnicas y del Estado del Margen de Solvencia, tanto del inmovilizado material como de las inversiones inmobiliarias, es el siguiente:

Inmuebles / Solares	Superficie m ²	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance	Plusvalías	Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
Av. Anagamos Oeste No. 1234 (Lima - Perú)	1.000	0	26-05-11	873	95	778	873
Av. Corrientes 3457 mo. Capital Federal (Buenos Aires - Argentina)	700	OR	04-07-05	585	131	454	585
Madrid - C/ Velázquez, 74	10.136,97	UP	30-11-12	39.335	3.758	24.904	27.951
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	28-11-12	2.428	249	1.525	2.428
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	20-12-12	1.080	131	664	1.080
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	20-11-12	1.166	217	664	1.166
Murcia - C/ Escultor Salzillo , 13	307,35	UP	27-09-11	992	228	535	992
Murcia - Plaza Puxmarina , 1	62,21	UP	27-09-11	116	19	68	116
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	30-11-11	677	234	310	677
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	09-10-12	717	426	204	717
Las Palmas de G.C. - E. Castellar, 4 y 6	333,72	UP	24-10-12	700	284	291	700
Pamplona - Pº de Sarasate , 19	262,00	UP	09-10-12	695	373	225	695
Total Inmovilizado Material Apto para Cobertura (*)	12.943,03			49.364	6.145	30.622	37.980
Av. Anagamos Oeste No. 1234 (Lima - Perú)	700	O.R.	26-05-11	1.178	472	705	1.178
Apquindo 4001 Oficina 201 Santiago - Chile	267	O.R.	31-12-11	685	572	114	685
World Trade Center México	-	O.R.	19-12-11	1.806	992	814	1.806
Madrid - Llano Castellano, 19 (Solar)	4.753,43	OP	04-06-12	18.581	6.580	8.401	18.581
Madrid - C/ Velázquez, 47	1.486,75	OR	30-11-12	7.265	2.746	3.163	7.265
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	28-11-12	1.091	939	106	1.091
Sevilla - Av. Constitución, 24	544,73	OR	15-11-12	1.747	172	1.103	1.747
San Sebastián - Paseo de los Fueros , 1	145,71	OR	04-12-12	768	747	15	768
Alcobendas - Avda. Industria , 32	6.054,40	OR	28-12-11	12.321	3.044	6.494	12.464
Total Inversiones Inmobiliarias Aptas para Cobertura (**)	14.159,48			45.442,09	16.264,22	20.915,00	45.585
Total Inmuebles Aptos para Cobertura	27.103			94.806	22.409	51.537	83.565

U.P.:Uso Propio O.R.:Obtención de Rentas O.P.:Obtención de Plusvalías

Las plusvalías están calculadas netas del efecto impositivo. (Ver nota 20 Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía).

La Entidad tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material y a las inversiones materiales.

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

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias.

En el inmueble de Madrid - C/Velázquez 74, el valor de cobertura de Provisiones Técnicas se ha determinado aplicando el límite máximo del 10% sobre el total de Provisiones Técnicas a cubrir, de acuerdo con lo establecido en el art. 53 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

(*) El saldo total de activos inmobiliarios clasificados como Inmovilizado Material es de 6.649 miles de euros en 2012 (7.384 miles de euros en 2011). La diferencia mostrada con los datos en este cuadro viene dada por la existencia de un inmueble de la sociedad Segurexo de Colombia S.A. que no se encuentra afecto al saldo de cobertura de Provisiones Técnicas.

(**) El saldo total de activos inmobiliarios clasificados como Inversiones Inmobiliarias es de 2.513 miles de euros en 2012 (2.029 miles de euros en 2011). La diferencia mostrada con los datos de este cuadro viene dada por la recuperación por parte de Cesce México S.A. de CV de una serie de locales comerciales ubicados en Cancún (México). Esta recuperación viene derivada del pago del siniestro del asegurado Ternium México, S.A. de CV con el deudor Maquillas y Servicios OK, S.A. de CV. La sociedad no incluye estos inmuebles como afectados a coberturas de Provisiones Técnicas ya que su intención es realizar la venta de los mismos lo antes posible.

NOTA 7.1.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

A) Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el año 2012 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2011	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2012
Aplicaciones informáticas					
Coste	20.371	4.314	-	2.709	21.976
Amortización acumulada	(12.972)	(2.539)	-	(1.358)	(14.153)
Amortización del ejercicio	(4.077)	(2.539)	-	0	(6.616)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.399	1.775	-	1.351	7.823
Desarrollo					
Coste	361	-	-	361	0
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	361	0	0	361	0
TOTAL					
Coste	20.732	4.314	-	3.070	21.976
Amortización acumulada	(12.972)	(2.539)	-	(1.358)	(14.153)
Amortización del ejercicio	(4.077)	(2.539)	-	-	(6.616)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.760	1.775	-	1.712	7.823

NOTA 7.1.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

A) Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el año 2011 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2010	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2011
Aplicaciones informáticas					
Coste	15.742	6.872	-	2.243	20.371
Amortización acumulada	(9.742)	(4.077)	-	(847)	(12.972)
Amortización del ejercicio	-	(4.077)	-	0	(4.077)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	0	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	0	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	0	-
Total Neto	6.000	2.795	-	1.396	7.399
Desarrollo					
Coste	-	361	-	-	361
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	-	361	-	-	361
TOTAL					
Coste	15.742	7.233	-	2.243	20.732
Amortización acumulada	(9.742)	(4.077)	-	(847)	(12.972)
Amortización del ejercicio	-	(4.077)	-	-	(4.077)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	6.000	3.156	-	1.396	7.760

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado y en uso a 31 de diciembre de 2012 asciende a 10.056 miles de euros (6.086 miles de euros en 2011). No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Intangible.

No han existido adquisiciones de Inmovilizado Intangible a empresas del grupo y asociadas.
No se reconoce ninguna pérdida por deterioro para los elementos del Inmovilizado Intangible.

NOTA 7.2.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

Fondo de Comercio de Consolidación:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2012, el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado corresponde al fondo de comercio derivado de las diversas adquisiciones de participaciones de la Sociedad Dominante en las sociedades participadas que se detallan en el siguiente cuadro adjunto: (expresado en miles de euros)

A) Ejercicio 2012

Fondo de Comercio	Fondo de Comercio neto 31/12/2011	Adiciones / Retiros	Dotaciones con cargo a Resultados	Fondo de Comercio final 31/12/2012
Segurexo de Colombia, S.A.	-	-	-	-
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.249	-	-	2.249
La Mundial CA Venezolana de Seguros de Crédito y Garantías S.A.	905	-	(905)	-
Cesce Brasil Garantías, S.A.	3.061	-	(3.061)	-
Informa D&B, S.A.	-	-	-	-
· Total neto	6.215	-	(*) (3.966)	2.249

A) Ejercicio 2011

Fondo de Comercio	Fondo de Comercio neto 31/12/2010	Adiciones / Retiros	Dotaciones con cargo a Resultados	Fondo de Comercio final 31/12/2011
Segurexo de Colombia, S.A.	-	-	-	-
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.249	-	-	2.249
La Mundial CA Venezolana de Seguros de Crédito y Garantías S.A.	905	-	-	905
Cesce Brasil Garantías, S.A.	3.061	-	-	3.061
Informa D&B, S.A.	-	-	-	-
· Total neto	6.215	-	-	6.215

*El importe de 3.967 miles de euros se corresponde con el deterioro del fondo de comercio se encuentra recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe I.9.c "Pérdidas procedentes de las inversiones financieras" de la cuenta técnica.

NOTA 8.- ARRENDAMIENTOS Y OTRAS OPERACIONES DE NATURALEZA SIMILAR

8.- ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

8.1.- Arrendamientos operativos a pagar

Los importes mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Concepto	Pagos mínimos nominales sin impuestos	
	2012	2011
Hasta un año	1.726	2.337
Entre uno y cinco años	2.696	3.218
Más de cinco años	54	361
Total	4.475	5.916

*Datos en miles de euros

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende 3.583 miles de euros (3.458 Mls de euros en 2011).

8.2.- Arrendamientos operativos a cobrar

Los importes mínimos futuros a cobrar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Concepto	Cobros mínimos nominales sin impuestos	
	2012	2011
Hasta un año	1.165	1.330
Entre uno y cinco años	3.938	3.831
Más de cinco años	347	547
Total	5.450	5.708

*Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen cuotas contingentes por este concepto.

NOTA 9.- INSTRUMENTOS FINANCIERAS

9.1.- CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable		Préstamos y partidas a cobrar		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	172.136	97.801	-	0	-	-	172.136	97.801
- Recibos, Cheques y otros efectos al cobro	4.595	2.931	-	-	-	-	4.595	2.931
- Letras del tesoro y otros activos monetarios	84.425	58.209	-	-	-	-	84.425	58.209
- Bancos c/c	83.091	36.614	-	-	-	-	83.091	36.614
- Caja	25	47	-	-	-	-	25	47
Instrumentos de patrimonio:	-	-	55.075	63.662	-	-	55.075	63.662
- Inversiones financieras en capital	-	-	48.610	56.566	-	-	48.610	56.566
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	2.979	4.847	-	-	2.979	4.847
- Participaciones en fondos de capital riesgo	-	-	3.070	2.171	-	-	3.070	2.171
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	416	78	-	-	416	78
Valores representativos de deuda:	-	-	288.175	310.747	19.569	18.771	307.744	329.518
- Valores de renta fija	-	-	266.636	287.685	-	-	266.636	287.685
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	21.539	23.062	19.569	18.771	41.108	41.833
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	-	36	68	36	68
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
- Prestamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	36	68	36	68
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	30.214	0
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	0
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	105.035	68.794	105.035	68.794
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	104.787	68.078	104.787	68.078
- Mediadores:	-	-	-	-	248	716	248	716
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	24.565	18.986	24.565	18.986
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	27.953	18.990	27.953	18.990
- Deterioro de saldos ptes de cobro con Reaseguro	-	-	-	-	(3.388)	(4)	(3.388)	(4)
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	181	275	181	275
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	181	275	181	275
- Deterioro de saldos ptes con coaseguro	-	-	-	-	-	0	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	0	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	9.572	12.944	9.572	12.944
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	912	1.409	912	1.409
- Resto de créditos	-	-	-	-	8.660	11.535	8.660	11.535
- Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	0	-	-
- Préstamos Hipotecarios	-	-	-	-	1.471	1.736	1.471	1.736
- Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	1.310	1.489	1.310	1.489
- Fianzas, depósitos y otros	-	-	-	-	392	389	392	389
- Resto de créditos	-	-	-	-	5.487	7.921	5.487	7.921
TOTAL	172.136	97.801	343.250	374.409	158.958	150.052	674.344	622.262

*Cifras en miles de euros

- El grupo considera que con lo que respecta a los epígrafes de "Créditos por operaciones de seguro directo" y "Créditos por operaciones de reaseguro, las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, por recibos pendientes de cobro con antigüedad inferior a tres meses y por gastos de estudio y otros con antigüedad inferior a seis meses, así como las cuentas a cobrar con Agentes y Reaseguradores con antigüedad inferior a seis meses, no han sufrido deterioro de valor adicional al indicado anteriormente.

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses		A partir de 3 meses		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Recibos de prima pendiente de cobro	99.810	61.636	5.536	9.700	105.346	71.336
ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses		A partir de 6 meses		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Saldos pendientes de cobro con mediadores	248	524	0	524	248	524
Saldos pendientes con reaseguradores	24.566	18.989	3.388	18.989	27.954	18.989
Saldos pendientes con coaseguradores	181	0	0	0	181	0
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.829	2.812	376	2.812	3.205	2.812

- En el ejercicio se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguros, Agentes y Reaseguradores por importe de 7.042 miles de euros (3.575 Miles de euros en 2011), de cuales 3.388 miles de euros corresponden a la provisión constituida por el reaseguro, dotada por la sociedad dependiente Segurexpo de Colombia S.A. por la parte cedida al reasegurador QBE por el siniestro de Unión Temporal GTM, debido a que el reasegurador ha manifestado su negativa a aceptar el siniestro, alegando la falta de ciertos aspectos formales en la póliza.

La sociedad dependiente inició las acciones legales contra la aseguradora por incumplimiento de contrato, reclamando los pagos del siniestro a cargo del reasegurador.

9.2. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS

Efectivo y otros medios líquidos

	31/12/2012	31/12/2011
Cheques y otros efectos al cobro	4.595	2.931
Letras del tesoro y otros activos monetarios	84.425	58.209
- Letras y Deuda del Estado	10.215	14.089
- Eurodepósitos	-	0
- Pagarés a corto plazo	29.940	19.852
- Imposiciones a plazo fijo	44.270	24.268
Bancos Cuentas corrientes a la Vista	83.091	36.614
Caja	25	47
TOTAL	172.136	97.801

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de Diciembre de 2012, ascienden a un importe de 847 miles de euros (770 miles de euros en 2011). Sus vencimientos son en los tres primeros meses del año 2013.

El saldo de Letras y Deuda del Estado son colocaciones a corto plazo en el mercado monetario que, por lo tanto, gozan de plena liquidez.

NOTA 9.3.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Disponibles para la venta

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de euros	
	2012	2011
Total Activos Financieros disponibles para la venta	343.250	374.409
Titulos con cotización oficial en un mercado activo	322.761	350.015
Titulos de Patrimonio (Emitidos en Euros)	48.539	56.384
Titulos de Patrimonio (Emitidos en una divisa distinta al Euro)	102	218
Instrumentos de Deuda (Emitidos en Euros)	234.801	271.832
Instrumentos de Deuda (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	39.319	21.581
Titulos sin cotización oficial en un mercado activo	20.489	24.394
Titulos de Patrimonio (Emitidos en Euros)	40	37
Titulos de Patrimonio (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	1.708	747
Participaciones en fondos de inversión (Emitidos en Euros)	2.954	2.052
Participaciones en fondos de inversión (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	1.732	4.123
Instrumentos de Deuda	14.055	17.435
- Obligaciones Bonos y Cédulas (Emitidos en Euros)	-	0
- Obligaciones Bonos y Cédulas (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	11.057	17.174
- Pagares a Medio y Largo Plazo (Emitidos en Euros)	2.998	261
- Pagares a Medio y Largo Plazo (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	-	0

Los "valores razonables" de los títulos no cotizados se basan en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa basada en el tipo de interés de mercado y la prima de riesgo específica del título.

NOTA 9.4.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (cifras expresadas en miles de Euros):

A) En ejercicio 2012

	Miles de euros						
	Activos financieros						Años posteriores
	2.013	2.014	2.015	2.016	2.017	Total	
Activos financieros disponibles para la venta							
- Valores representativos de deuda	55.099	39.933	44.983	43.722	20.549	83.889	288.175
Préstamos y partidas a cobrar							
- Valores representativos de deuda	19.569	0	-	-	0	-	19.569
- Préstamos	5	-	-	0	-	-	36
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	5	-	-	0	31	-	36
- Depósitos en entidades de crédito	0	0 0	0 0	0 0	0 0	0	0
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	51.203	16.585	15.893	8.817	4.344	8.193	105.035
1. Tomadores de seguro	50.955	16.585	15.893	8.817	4.344	8.193	104.787
2. Mediadores	248	-	-	-	-	-	248
- Créditos por operaciones de reaseguro	24.565	-	-	-	-	-	24.565
- Créditos por operaciones de coaseguro	181	-	-	-	-	-	181
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	6.877	706	552	358	218	862	9.572
1. Créditos con las administraciones públicas	912	-	-	-	-	-	912
2. Resto de créditos	5.965	706	552	358	218	862	8.660
	102.400	17.291	16.445	9.175	4.593	9.055	158.958
Activos fiscales							
- Activos por impuesto corriente	3.938	-	-	-	-	-	3.938
- Activos por impuesto diferido	5.257	-	-	-	-	-	5.331
	9.195	0	0	-	-	74	9.269
Otros activos							
- Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	0	-	-	-	-	-	0
- Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
- Periodificaciones	24.465	562	308	192	102	134	25.763
- Resto de activos	148	-	-	-	-	-	148
	24.613	562	308	192	102	134	25.911

B) En ejercicio 2011

	Miles de euros						
	Activos financieros						Años posteriores
	2.012	2.013	2.014	2.015	2.016	Total	
Activos financieros disponibles para la venta							
- Valores representativos de deuda	54.812	37.217	39.525	38.975	42.454	97.764	310.747
Préstamos y partidas a cobrar							
- Valores representativos de deuda	-	18.771	-	-	-	-	18.771
- Préstamos	1	-	-	67	-	-	68
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	1	-	-	67	-	-	68
- Depósitos en entidades de crédito	30.214	-	-	-	-	-	30.214
- Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro directo	44.745	8.696	6.166	5.874	1.420	1.893	68.794
1. Tomadores de seguro	44.029	8.696	6.166	5.874	1.420	1.893	68.078
2. Mediadores	716	-	-	-	-	-	716
- Créditos por operaciones de reaseguro	18.986	-	-	-	-	-	18.986
- Créditos por operaciones de coaseguro	275	-	-	-	-	-	275
- Desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
- Otros créditos	10.103	682	565	399	226	969	12.944
1. Créditos con las administraciones públicas	1.409	-	-	-	-	-	1.409
2. Resto de créditos	8.694	682	565	399	226	969	11.535
	104.324	28.149	6.731	6.340	1.646	2.862	150.052
Activos fiscales							
- Activos por impuesto corriente	3.649	-	-	-	-	-	3.649
- Activos por impuesto diferido	6.767	153	266	-	-	310	7.496
	10.416	153	266	-	-	310	11.145
Otros activos							
- Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
- Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
- Periodificaciones	25.360	880	589	376	208	291	27.704
- Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-
	25.360	880	589	376	208	291	27.704

NOTA 9.5.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros del ejercicio 2012 y 2011 es como sigue:

	Préstamos y partidas a cobrar		Activos financieros disponibles para la venta		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	1.831	2.242	21.824	20.545	23.655	22.787
Dividendos	-	-	2.849	3.065	2.849	3.065
Benefcios por enajenación	-	-	1.157	2.626	1.157	2.626
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	(2.061)	(949)	(2.061)	(949)
Otros	-	-	-	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	1.831	2.242	23.769	25.287	25.600	27.529
Variación en el valor razonable	-	-	(256)	(9.409)	(256)	(9.409)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	-	489	251	489	251
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	(80)	1.924	(80)	1.924
Otros	-	-	-	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	-	153	(7.234)	153	(7.234)
TOTAL	1.831	2.242	23.922	18.053	25.753	20.295

9.6. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El valor en libros de cada una de las categorías de sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

SOCIEDAD	2012	2011
INFORMA D&B	31.649	33.712
CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA	311	(22)
CESCE Servicios Chile, S.A.	59	39
CTI, Técnología y gestión	667	888
Summa Investment Solutions, S.A.	90	-
Societe Marrocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A. (*)	2.382	2.411
TOTAL	35.158	37.028

(*) No se ha procedido a consolidar la compañía debido a la limitación de la información y al tamaño poco relevante que representa en el grupo

Las ingresos de participaciones en beneficio de entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 6.389 miles de euros corresponden a la Sociedad Dependiente Informa D&B, S.A., por importe de 6.356 miles de euros y a la Sociedad Dependiente Cesce Chile Aseguradora, S.A., por importe de 33 miles de euros.

Las pérdidas de de participaciones en entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 979 miles de euros corresponden a la Sociedad Dependiente CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA por importe de 725 miles de euros, a la Sociedad Dependiente CTI Técnología y Gestión, S.A. por importe de 221 miles de euros y a la Sociedad Asociada Summa Investment Solutions S.A. por importe de 33 miles de euros.

En el ejercicio 2011:

Las ingresos de participaciones en beneficio de entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 4.908 miles de euros corresponden a la Sociedad Dependiente Informa D&B, S.A., por importe de 4.885 miles de euros y a la Sociedad Dependiente Cesce Chile Aseguradora, S.A., por importe de 23 miles de euros.

Las pérdidas de de participaciones en entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 1.044 miles de euros corresponden a la Sociedad Dependiente CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA por importe de 854 miles de euros y a la Sociedad Dependiente CTI Técnología y Gestión, S.A. por importe de 196 miles de euros.

9.7 Gestión del Riesgo Financiero.

9.7.1. Riesgo de Liquidez

Las necesidades de liquidez del Grupo surgen, principalmente, para atender sus compromisos de pago por indemnizaciones de siniestros, por otros gastos de explotación y por pagos a reaseguradores. Por otro lado, sus principales fuentes de ingresos las constituyen los cobros de primas, los cobros de otros ingresos técnicos, los cobros de rendimientos procedentes de sus inversiones, los recobros obtenidos de siniestros y las liquidaciones a su favor de los saldos de reaseguro.

La política del Grupo para reducir el riesgo de liquidez se basa en el seguimiento continuo de las necesidades de tesorería, realizando con periodicidad semanal previsiones de flujos de efectivo que comprenden la totalidad de los cobros y pagos previstos en los próximos dieciocho meses.

9.7.2. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado está relacionado con las oscilaciones de los precios de negociación de las inversiones financieras en los diferentes mercados en los que se negocian, que, a su vez, en los instrumentos de deuda vienen derivadas, en gran parte, por fluctuaciones del tipo de interés tanto del básico de referencia como del diferencial específico del título en cuestión. Para mitigar este riesgo, el Grupo realiza una diversificación de sus inversiones tanto por categoría de instrumento (renta fija o variable), como por sectores de actividad y por plazo de vencimiento, en el caso de instrumentos de deuda. Todo ello manteniendo la premisa básica de operar siguiendo siempre criterios de estricta prudencia.

En este sentido el Grupo, mantiene casi tres cuartas partes de sus inversiones financieras en instrumentos de deuda, que están menos sujetos a fluctuaciones significativas de precio. A su vez, distribuye esas inversiones entre deuda de Gobiernos y deuda de emisores privados atendiendo a las circunstancias de cada momento. Además, estas inversiones en instrumentos de deuda tienen una baja duración, lo que reduce su sensibilidad a las variaciones de tipos de interés frente a emisiones a plazo más largo.

Los criterios de selección de las inversiones en esta clase de activos, que se realizan siempre con perspectiva de mantenimiento a largo plazo, se basan en la diversificación por sectores, operando con importes reducidos, tratando de aprovechar tendencias bajistas de los mercados y una adecuada rentabilidad por dividendos. Para paliar el riesgo de mercado la Sociedad Dominante invierte en valores de los ya existentes en su cartera, que, además de ser de las principales empresas españolas, tienen un coste histórico de adquisición muy reducido, lo que actualmente sitúa a dichos valores con unos considerables márgenes de plusvalías respecto de sus precios de mercado.

Diarialmente se sigue la evolución de los precios en los mercados organizados de las inversiones financieras, utilizando aplicativos de proveedores de información financiera. Mensualmente el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante recibe información de la composición de la cartera de activos financieros y de su valoración a precios de mercado.

9.7.3. Riesgo de Crédito

En los instrumentos financieros de deuda el riesgo de crédito está asociado a la posibilidad de que un determinado emisor no pueda hacer frente a sus compromisos de pago asumidos.

Este riesgo es evaluado internacionalmente por las agencias de calificación crediticia, mediante la asignación a cada emisión de deuda una determinada calificación en función de la solvencia del deudor.

El Grupo valora este riesgo utilizando estas calificaciones generalmente aceptadas y acotando en cada momento, en función de las circunstancias de los mercados, su exigencia mínima de calificación crediticia requerida para realizar sus inversiones.

A 31 de Diciembre de 2012, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de la Sociedad Dominante, que figuran en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es la siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AAA	5.926
AA	5.977
A	18.122
BBB	214.430
Total Instrumentos de deuda	244.455

A 31 de Diciembre de 2012 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Adicionalmente, en 2012, en la cartera de préstamos y partidas a cobrar, existen valores representativos de deuda emitidos por una de crédito española, cuyo detalle crediticio es el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Valores representativos de deuda :BBB	19.569
Total Instrumentos de Deuda	19.569

A 31-12-2012 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los saldos existentes a 31-12-2012 en efectivo y otros activos líquidos equivalentes están invertidos en Pagarés Bancarios y en Imposiciones a Plazo Fijo, con vencimiento no superior a 90 días, abiertas en entidades de crédito con calificación BBB y BB. (Ver nota 9.2.)

El saldo a 31 de Diciembre de 2012 del resto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a saldos en cuentas corrientes en euros y divisas en las principales instituciones financieras españolas con calificaciones BBB y BB (Ver nota 9.2.).

A 31 de Diciembre de 2011, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de la Sociedad Dominante, que figuraban en su totalidad incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, era el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AAA	25.820
AA	183.494
A	25.770
BBB	33.905
Total Instrumentos de deuda	268.989

A 31 de Diciembre de 2011 este tipo de inversiones no había sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Adicionalmente, en 2011, en la cartera de préstamos y partidas a cobrar de la Sociedad Dominante, existían valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito, estos últimos de un año de duración inicial, contratados con tres de las principales entidades de crédito españolas, cuyo detalle crediticio era el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Valores representativos de deuda :A	18.771
Depósitos en entidades de crédito: A	30.214
Total Instrumentos de deuda /Depósitos a Plazo	48.985

A 31 de Diciembre de 2011 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los saldos existentes a 31 de Diciembre de 2011 en Efectivo y Otros Activos líquidos equivalentes estaban invertidos en su totalidad en varias imposiciones a Plazo Fijo, con vencimiento no superior a 90 días, abiertas en entidades de crédito con calificación A (Ver nota 9.2.)

El saldo a 31 de Diciembre de 2011 del resto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes correspondía a saldos en cuentas corrientes en euros y divisas en las principales instituciones financieras españolas con calificaciones AA y A (Ver nota 9.2.).

Seguidamente adjuntamos la calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro de las Sociedades dependientes de los ejercicios 2012 y 2011.

Ejercicio 2012

<u>Calificación crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AAA	11.058
AA	2.853
A	400
BBB	7.592
BB	66
B	210
N/A (*)	21.589
Total Instrumentos de deuda	43.768

(*) Corresponde principalmente a la participación de Cesce Brasil Seguros de Crédito y Garantías S.A. en el Consorcio brasileño para el “seguro obligatorio de daños personales causados por vehículos de automoción” (DPVAT).

Ejercicio 2011

<u>Calificación crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AAA	22.285
AA	3.190
A	1.541
BBB	5.489
BB	376
B	799
N/A (*)	8.179
Total Instrumentos de deuda	41.859

(*) Corresponde principalmente a depósitos en entidades bancarias

NOTA 9.8.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Análisis por categoría (cifras en Miles de Euros) :

Pasivos Financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidos en las normas de registro y valoración de los instrumentos financieros del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS	DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	
	2012	2011
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	14.694	14.656
Deudas por operaciones de seguro:	10.115	10.151
- Deudas con asegurados	5.000	5.255
- Deudas con Mediadores	3.218	2.849
- Deudas condicionadas	1.897	2.047
Deudas por operaciones de reaseguro	35.831	30.459
Deudas por operaciones de coaseguro	111	364
Otras deudas:	107.015	75.585
- Deudas fiscales y sociales (**)	12.270	8.943
- Deudas con entidades del grupo	490	783
- Resto de Deudas (*)	94.255	65.859
TOTAL	167.766	131.215

Datos en miles de euros

(*) Incluye los saldos por la administración por cuenta del estado (Ver nota 9.9)

(**) Incluye principalmente las operaciones de la filial Segurexpo de Colombia, S.A. inherente a la gestión de la cobertura por cuenta del Estado Colombiano de los riesgos derivados de las operaciones realizadas por éste.

9.9. CUENTAS CON LA ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO POR LA GESTIÓN DE RIESGOS POR CUENTA DEL ESTADO

Las operaciones de la Sociedad Dominante inherentes a la gestión de la cobertura por cuenta del Estado de los riesgos derivados del comercio exterior e internacional, que asume el Estado según la legislación vigente, son registradas en la contabilidad de la Sociedad Dominante a través de cuentas especiales con la Administración del Estado, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

	TOTAL MILES DE EUROS	Cifras expresadas en sus respectivas monedas			
		EUROS	\$USA	F. SUIZO	LIBRAS EST.
Saldos en efectivo a final año	(11.263)	(6.731.390)	(5.911.258)	(9)	- (67.738)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo	(82.719.633)	(41.831.897)	(35.576)	-	(477.577)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado	(720.137)	(31.749)	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo ...	(60.617.794)	(16.908.350)	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptad	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg.Cedido ..	-	-	-	-	-
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg.Directo	36.212.629	25.006.501	-	-	-
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido	-	-	-	-	-
Siniestros pagados por Reaseguro Aceptado	12.213	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración	21.222.709	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos	(36.208.742)	(24.827.417)	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE	116.075.993	52.700.704	35.610	-	409.916
Otros conceptos	11.372	(19.050)	(43)	-	(77)
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago					
a final año	(74.605)	(56.488.017)	(22.203.978)	-	(1.692.392)
Recibos saldo a final año.....	(54.846.613)	(22.203.978)	-	-	(1.692.392)
Recibos saldo inicial	(15.027.373)	(30.604.052)	-	-	(2.179.828)
Recibos emitidos netos de anulaciones	(122.538.873)	(33.431.823)	(35.576)	-	9.859
Recibos cobrados netos de extornos	82.719.633	41.831.897	35.576	-	477.577
Saldo Coaseguro Aceptado	-	-	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas.....	(1.457.941)	-	-	-	-
Saldo Reaseguro cedido	(183.463)	-	-	-	-
Saldo Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(85.868)	(63.219.407)	(28.115.236)	(9)	- (1.760.130)

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando la Sociedad Dominante.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por la Sociedad Dominante con países deudores por indemnizaciones realizadas, y en los que se ha establecido un nuevo calendario de pago. Dichos importes son:

	A 31-12-2012
.Ptes.de cobro en poder de Asegurados.....	1
.Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda.....	1.331.849
TOTAL Miles de Euros.....	1.331.850

Ejercicio 2011:

	TOTAL MILES DE EUROS	Cifras expresadas en sus respectivas monedas				
		EUROS	\$USA	F. SUIZO	LIBRAS EST.	YEN
Saldos en efectivo a final año	(13.339)	(5.257.520)	(10.415.316)	(104)	-	(42.372)
. Primas cobradas netas extornos Seguro Directo.....	(66.892.896)	(209.211.419)	(61.585)	-	(725.646)	
. Primas cobradas netas comisiones Reaseg.Acept.....	-	-	-	-	-	
. Primas cobradas netas comisiones Reaseg.Cedido.....	-	(42.643)	-	-	-	
. Recobros de Siniestros y Refinanc. Seg.Directo.....	(53.961.035)	(18.235.280)	-	-	-	
. Recobros de Siniestros y Refinanc. Reaseg. Aceptado	-	-	-	-	-	
. Recobros de Siniestros y Refinanc. Reaseg.Cedido.....	-	-	-	-	-	
. Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg.Directo.....	16.352.953	22.939.216	-	-	-	
. Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido.....	-	-	-	-	-	
. Siniestros pagados por Reaseguro Aceptado.....	465.278	-	-	-	-	
. Reintegro de gastos de administración	43.896.764	(4.738)	-	-	-	
. Disposiciones de fondos recibidos para pagos	(18.195.965)	(22.496.280)	-	-	-	
. Remesas de fondos hechas por CESCE	73.030.371	216.697.029	61.586	-	683.430	
. Otros conceptos	47.010	(61.201)	(105)	-	(156)	
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(41.450)	(16.148.201)	(30.604.052)	-	-	(2.179.828)
. Recibos saldo a final año.....	(15.027.373)	(30.604.052)	-	-	(2.179.828)	
- Recibos saldo inicial	(22.946.481)	(45.371.125)	-	-	-	
- Recibos emitidos netos de anulaciones	(58.973.788)	(194.444.346)	(61.585)	-	(2.905.474)	
- Recibos cobrados netos de extornos	66.892.896	209.211.419	61.585	-	725.646	
.Saldo Coaseguro aceptado.....	-	-	-	-	-	
.Saldo Primas devengadas y no emitidas.....	(1.120.828)	-	-	-	-	
. Saldo Reaseguro cedido	-	-	-	-	-	
. Saldo Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE.....	(54.789)	(21.405.721)	(41.019.368)	(104)	-	(2.222.200)

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando la Sociedad Dominante.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por la Sociedad Dominante con países deudores por indemnizaciones realizadas, y en los que se ha establecido un nuevo calendario de pago. Dichos importes son:

A 31-12-2011

.Ptes.de cobro en poder de Asegurados.....	35
.Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda.....	1.445.125
TOTAL Miles de Euros.....	1.445.160

NOTA 9.10.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

A) Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento del ejercicio 2012 son los siguientes:

NOTA 9.10.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

B) Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento del ejercicio 2011 son los siguientes:

9.11 - FONDOS PROPIOS

9.11.1. Capital Social

El capital social de la Sociedad Dominante está compuesto por 4.000 acciones ordinarias, todas con iguales derechos y nominativas de 2.300 euros de valor nominal cada una que se encuentran desembolsadas en su totalidad.

A 31-12-2012 y 31-12-2011 no había ninguna ampliación de capital en curso, ni ninguna autorización de la Junta General de Accionistas para ampliar capital que estuviere pendiente de realizar.

Asimismo, a dichas fechas, tampoco había acciones propias en poder de la Sociedad Dominante o de terceros que obren por cuenta de la Sociedad Dominante, ni afectadas por garantía alguna, ni causas que no permitan computar el capital social de la Sociedad Dominante como patrimonio propio no comprometido a efectos de margen de solvencia.

A 31-12-2012 y 31-12-2011:

- El Estado Español es titular de 2.010 acciones por un nominal de 4.623 miles de Euros, que representan el 50,25% del capital social.
- El grupo Banco Santander Central Hispano (BSCH) posee directa o indirectamente el 21,075% del capital social.
- El grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) posee directa e indirectamente el 16,30% del capital social.
- El resto del capital pertenece a Entidades Bancarias y Aseguradoras, sin que ninguna de ellas, atendiendo a la información que posee la Sociedad Dominante, tenga una participación que llegue al 10% del capital social.

Las acciones de Sociedad Dominante no han cotizado ni cotizan en ningún mercado organizado de valores.

9.11.2. Reservas

El detalle de las reservas del Grupo es el siguiente (cifras en miles de Euros):

	2012	2011
1. Reservas	277.648	254.320
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	64.907	64.875
1.3 Reservas en sociedades consolidadas	2.250	3.026
1.4 Reservas en sociedades puestas en equivalencias	22.296	17.022
1.5 Otras reservas	186.355	167.557
1.5.1 Reservas voluntarias	174.837	157.225
1.5.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	10.123	8.929
1.5.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.395	1.403

9.11.2.1. Reserva Legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las entidades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar el 10% del mismo a la reserva legal, hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La Reserva Legal está dotada a 31-12-2012 por su importe máximo de 1.840 miles de Euros, esto es, el correspondiente al 20% del capital social existente a dicha fecha en función de la información de cierre.

9.11.2.2 Reserva de Estabilización

Reserva constituida por la Sociedad Dominante conforme a lo dispuesto en el Artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados para esta finalidad. Su cuantía a 31-12-2012 asciende a 64.584 miles de Euros (64.459 miles de Euros a 31-12-2011). (Véase Nota 4.s.2). El resto del importe hasta completar la reserva de estabilización, 323 miles de euros (416 miles de euros a 31-12-2011), se corresponde a la Sociedad Dependiente Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.

9.11.2.3 Otras reservas

Este epígrafe se desglosa en los siguientes conceptos:

- A) El importe de Reservas Voluntarias a 31-12-2012 asciende a 174.837 miles de Euros (157.225 miles de Euros a 31-12-2011).
- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad por 10.123 miles de Euros (8.929 miles Euros a 31-12-2011) que, comprende:
 - a. Las dotaciones voluntarias realizadas por la Sociedad Dominante por encima de las cuantías mínimas obligatorias establecidas por el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados hasta complementar las provisiones de estabilización según el método número 4 de la Directiva 87/343/CEE del Consejo de la Comunidad Económica Europea (CEE) de 22 de junio de 1987. Su cuantía a 31-12-2012 asciende a 9.081 miles de euros (7.887 miles de euros a 31-12-2011) y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. Ver Nota 4.0.2). En el ejercicio 2012 se ha propuesto a la Junta General de Accionistas una dotación a esta cuenta por importe de 3.166 miles de euros. En 2011 se propuso a la Junta General de Accionistas una dotación a esta cuenta por 1.194 miles de euros, que se realizó en 2.012.
 - b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2012 a 1.042 miles de Euros (1.042 miles de Euros a 31-12-2011).

- C) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio por importe de 1.395 miles de euros (1.403 miles de euros a 31-12-2011).

La plusvalía resultante de la actualización del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales practicada por la Sociedad Dominante a 31-12-1996 al amparo de lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, ascendió a 5.118 miles de Euros, y fue abonada, neta del gravamen único del 3% esto es, por 4.965 miles de Euros, a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996".

Según lo dispuesto en el artº 15 del RD 2607/1996 que desarrolla el RDL 7/1996:

1. *A partir de la fecha en que la Inspección de los Tributos haya comprobado y aceptado el saldo de la cuenta «Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio», y el sujeto pasivo hubiera efectuado las anotaciones contables resultantes de las rectificaciones propuestas, o en el caso de no mediar comprobación hubiese pasado el plazo de tres años a que se refiere el apartado 2 del artículo anterior, dicho saldo podrá destinarse:*
 - a) *Eliminar los resultados contables negativos.*
 - b) *Ampliación del capital social.*
 - c) *Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.*
2. *El saldo de la cuenta «Reserva de revalorización Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio» no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, a menos que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que así ha sido cuando:*
 - a) *Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido contablemente amortizados en la parte correspondiente a dicha amortización*
 - b) *Los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad*

El inmovilizado material distinto a terrenos y construcciones fue transmitido o dado de baja en el ejercicio 2007 y, por tanto, la reserva voluntaria correspondiente al mismo es plenamente disponible. Sin embargo, las inversiones materiales y terrenos y construcciones clasificadas como inmovilizado material no han sido transmitidas y tampoco están totalmente amortizadas, por lo que sólo será plenamente disponible el importe neto actualizado que haya sido amortizado. Por tanto, el saldo de la reserva de revalorización RDL 7/96 a 31-12-2012 asciende a 1.395 miles de euros (1.403 miles de euros a 31-12-2011) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 8 miles de euros (156 miles de euros a 31-12-2011) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2012 y en 2011.

9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores

A 31-12-2012 no existe saldo en este epígrafe.

9.11.4. Reserva Sociedades Consolidadas

Las reservas en sociedades consolidadas por importe de 2.250 miles de Euros (3.026 miles de euros en 2011) corresponden en su totalidad al subgrupo dependiente Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. sociedad dependiente.

9.11.5. Reserva Sociedades Consolidadas por puesta en equivalencia

El desglose por sociedad del saldo de las reservas de las Sociedades Consolidadas por puestas en equivalencia corresponde a:

SOCIEDAD	2012	2011
INFORMA D&B, S.A.	21.899	16.432
CTI, Tecnología y Gestión, S.A.	397	590
TOTAL	22.296	17.022

(*) Datos en miles de Euros

NOTA 10.- MONEDA EXTRANJERA

10.1.) Los importes de las transacciones realizadas en moneda distinta del euro son los siguientes:

	Mls de Euros	
	2012	2011
- Compras	109.666	81.010
- Ventas	96.816	84.133

10.2.) Préstamos y Débitos en moneda extranjera

10.2.1.) El detalle por moneda de los Préstamos y partidas a cobrar es el siguiente

Moneda	Mls de Euros	
	2012	2011
Euros	95.895	90.658
Dolares USA	23.911	27.191
OTRAS MONEDAS	39.152	32.203
Total	158.958	150.052

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

10.2.2.) El detalle por moneda de los Débitos y partidas a pagar es el siguiente

Moneda	Mls de Euros	
	2012	2011
Euros	115.122	56.168
Dolares USA	33.758	36.205
OTRAS MONEDAS	18.886	38.842
Total	167.766	131.215

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

10.3.) Efectivo y otros activos liquidos equivalentes

El detalle por moneda del efectivo y otros activos liquidos equivalentes es el siguiente

Moneda	Mls de Euros	
	2012	2011
Euros	141.796	63.006
Dolares USA	9.717	12.896
OTRAS MONEDAS	20.623	21.899
Total	172.136	97.801

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

10.4.) Activos financieros disponibles para la venta

El detalle por moneda de los activos financieros disponibles para la venta es el siguiente

Moneda	Mls de Euros	
	2012	2011
Euros	300.182	334.076
Dolares USA	10.357	9.898
OTRAS MONEDAS	32.711	30.435
Total	343.250	374.409

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

NOTA 11.- SITUACIÓN FISCAL.

11.1.- IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

a) La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012, es la siguiente:

La Sociedad dominante CESCE, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas tributan individualmente, realizando del mismo modo las correspondientes declaraciones fiscales.

Concepto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	12.247	0	12.247
<hr/>			
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos
Impuesto sobre sociedades.....	6.812	-	-
Diferencias permanentes.....	668	-	-
Diferencias temporarias			
Con origen en el ejercicio.....	1.409	1.737	-
Con origen en ejercicios anteriores.....	129	113	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.....			(328)
			16
Base imponible (resultado fiscal).....			(7.107)
			12.307

Las "Diferencias temporarias" de la Sociedad Dominante, proceden, fundamentalmente, de las dotaciones o aplicaciones de la Provisión para primas pendientes de cobro, por las aportaciones y pago de las prestaciones de sistemas previsión alternativos a los planes y fondos de pensiones y por la dotación a la Reserva de Estabilización.

En el ejercicio 2012, la Sociedad Dominante ha compensado la totalidad de las bases imponibles negativas que quedaban pendientes de aplicar a 31/12/2011, al resultar inferiores al 25% de la base imponible previa a dicha compensación, según lo establecido en el artº 25 del texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, con la redacción establecida por el RDL 20/2012 de 13 de Julio: "La compensación de bases imponibles negativas está limitada al 25 por ciento de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos sesenta millones de euros".

La compensación de bases imponibles negativas corresponde a las siguientes Sociedades del Grupo

Concepto	2012	2011
Sociedad Dominante	6.694	15.566
CESCE México, S.A. de CV	413	1.509
CESCEBRASIL Seguros de Garantías e Crédito, S.A. *	-	(66)
TOTAL	7.107	17.009

*Datos en miles de euros

*CESCEBRASIL Seguros de Garantías e Crédito, S.A ha procedido a darse la pérdida por los activos fiscales de las bases imponibles activadas en ejercicios anteriores en base a que la dirección prevé la no compensación de dicho activo según el calendario fiscal aplicable vigente.

b) El detalle de los saldos a 31 de Diciembre de 2012 por diferencias permanentes es el siguiente:

Concepto	2012	2011
Deducción centésima parte fondo de comercio	-	125
Donativos	16	40
Base imponible GCST	27	(26)
Impuesto sobre reaseguro aceptado	14	4
Sanciones administrativas	9	2
Gastos no deducibles	602	27
Participaciones y utilidades tributarias	-	(31)
TOTAL	668	141

*Datos en miles de euros

c) Las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los plazos para su compensación son los siguientes:

Año	Entidad Dominante	Entidad Dependiente Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.	Total	Último año
Resultado negativo 2003	-	247	247	2.021
Resultado negativo 2004	-	784	784	2.022
Resultado negativo 2006	-	1.629	1.629	2.024
Resultado negativo 2007	-	419	419	2.025
Resultado negativo 2008	-	2.598	2.598	2.026
Resultado negativo 2009	-	-	-	-
Resultado negativo 2010	-	4.103	4.103	2.028
Resultado negativo 2011	-	678	678	2.029
TOTAL		-	10.458	10.458

*Datos en miles de euros

Año	Cesce México S.A. de CV	Último año	Cesce Fianzas de México S.A. de CV	Último año	Segurexpo de Colombia S.A.	Último año
Resultado negativo 2003	556	2.013	-	-	13	Indefinido
Resultado negativo 2004	888	2.014	-	-	-	-
Resultado negativo 2005	1.424	2.015	-	-	-	-
Resultado negativo 2006	1.096	2.016	-	-	-	-
Resultado negativo 2007	325	2.017	-	-	-	-
Resultado negativo 2008	620	2.018	-	-	-	-
Resultado negativo 2009	122	2.019	-	-	-	-
Resultado negativo 2010	-	-	75	2.020	9.487	Indefinido
Resultado negativo 2011	-	-	309	2.021	67	Indefinido
	-	-	562	2.022	848	2015 y 2016
TOTAL	5.031		946		10.415	

*Datos en miles de euros

La Sociedad Dependiente Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. tiene tiene al 31 de diciembre de 2012 una base imponible negativa susceptible de compensación de 10.458 miles de euros (9.780 miles de euros en 2011), cuyo plazo máximo de compensación finaliza en el ejercicio 2029. Estas bases imponibles no han sido activadas por el principio de prudencia valorativa.

La Sociedad Dependiente Cesce México S.A., de C.V., ha reconocido bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 982 miles de euros (871 miles de euros en 2011) en la medida en que es probable que la Sociedad dependiente obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. La Sociedad Dependiente no ha reconocido bases imponibles negativas por importe de 1.758 miles de euros (5.585 miles de euros en 2011). Estas bases imponibles no han sido activadas por el principio de prudencia valorativa. La filial tiene 10 años para compensar las bases negativas disponibles.

Siguiendo el mismo criterio, la Sociedad dependiente Cesce Fianzas México S.A., de C.V., tiene reconocidas bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 129 miles de euros (129 miles euros en 2011) en la medida en que es probable que la Sociedad dependiente obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. La Sociedad dependiente no ha reconocido bases imponibles negativas por importe de 516 miles de euros (367 miles de euros en 2011). Estas bases imponibles no han sido activadas por el principio de prudencia valorativa.

De la misma manera la Sociedad dependiente CesceBrasil Seguros de Garantías e Crédito S.A. ha reconocido bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 1.688 miles de euros (1.112 miles de euros en 2011), en la medida en que es probable que la Sociedad dependiente obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. La dirección del grupo espera compensar dichas bases imponibles negativas en base a la proyección de las sociedad dependiente en los próximos 10 ejercicios tal como expresa la ley.

Por último, la Sociedad Dependiente Segurexpo de Colombia, S.A no ha reconocido bases imponibles negativas por importe de 10.415 miles de euros (8.766 miles de euros en 2011). Estas bases imponibles no han sido activadas por el principio de prudencia valorativa.

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

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

d) El detalle de los saldos a 31 de Diciembre de 2012 de Activos por impuesto diferido, es el siguiente:

Concepto	2012	2011
Por Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar	2.676	3.348
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.955	1.905
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	73	715
Por incremento patrimonial en canje de acciones	189	189
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	58	31
Otros	380	1.308
TOTAL	5.331	7.496

*Datos en miles de euros

e) El detalle de los saldos a 31 de Diciembre de 2012 de Pasivos por impuesto diferido, es el siguiente:

Concepto	2012	2011
Por Reserva de Estabilización	19.401	19.363
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	11.820	12.570
Depreciación reducción saldos	-	-
Otros	193	117
TOTAL	31.414	32.050

*Datos en miles de euros

11.2.- OTROS IMPUESTOS

a) Créditos con las administraciones públicas

Concepto	2012	2011
Liquidación IVA	666	1.152
Retenciones de I.S.	20	23
Otros	226	234
TOTAL	912	1.409

*Datos en miles de euros

b) Deudas con las Administraciones públicas

Concepto	2012	2011
Liquidación IVA	1.164	1.181
Impuestos y recargos sobre primas, etc.	193	135
Retenciones Impuesto Sociedades	2.789	
Retenciones IRPF y liquidaciones IRNR	743	921
Otros	7.381	6.706
TOTAL	12.270	8.943

*Datos en miles de euros

En el epígrafe Otros, se recoge principalmente las operaciones de la filial Segurexpo de Colombia, S.A. inherentes a la gestión de la cobertura por cuenta del Estado Colombiano de los riesgos derivados de las operaciones realizadas por éste.

11.3.- EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACIÓN

La Sociedad Dominante tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2008, así como el impuesto de sociedades de los años 2005 a 2007, como consecuencia de las rectificaciones presentadas en 2011 de las autoliquidaciones de 2005, 2006 y 2007 por aplicación de deducciones por innovación tecnológica.

NOTA 12.- INGRESOS Y GASTOS

El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	2.012	2.011
- Seguridad Social	8.305	7.392
- Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados (*)	(519)	1.580
- Otras cargas sociales	1.441	1.462
TOTAL	9.227	10.434

*Miles de Euros

(*) La publicación del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de Medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad estableció entre otros aspectos, la imposibilidad de realizar durante el ejercicio 2012 aportaciones a planes de pensiones de empleo o contratos de seguros colectivos que incluyesen la cobertura de la contingencia de jubilación.

La sociedad dominante ha registrado una desdotación por importe de 544 miles de euros que es consecuencia de la reversión de la provisión que se había devengado hasta su publicación.

NOTA 13 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance consolidado del ejercicio 2012 y 2011 han sido los siguientes:

A) En ejercicio 2012

Provisiones	Saldo a 31/12/2011	Dotaciones	Mls de Euros		Saldo a 31/12/2012
			Aplicaciones	Otros ajustes realizados	
Provisiones no técnicas					
- Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-	-	-
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	18	10	(3)	-	25
- Otras provisiones no técnicas	994	952	(531)	293	1.708
TOTAL	1.012	962	(534)	293	1.733

El epígrafe de otras provisiones no técnicas, cubre principalmente el pasivo devengado al cierre del ejercicio correspondiente a las provisiones de fondos realizadas a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por la Sociedad Dominante contra deudores por siniestros.

B) En ejercicio 2011

Provisiones	Saldo a 31/12/2010	Dotaciones	Mls de Euros		Saldo a 31/12/2011
			Aplicaciones	Otros ajustes realizados	
Provisiones no técnicas					
- Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	66			(66)	0
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	17	1	0	-	18
- Otras provisiones no técnicas	1.998	341	(1.489)	144	994
TOTAL	2.081	342	(1.489)	78	1.012

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad Dependiente CIAC, S.A. ha cancelado la provisión recogida en el epígrafe "Provisiones para impuestos y otras contingencias legales" por un importe de 66 miles euros. Esta provisión fue dotada por el contencioso con el IVA soportado por la sociedad Consorcio Mexicano de Aseguradores de Crédito, S.A. fusionada con la sociedad en el ejercicio 2007 y que a cierre del ejercicio 2010 todavía estaba pendiente de resolución por la administración. La desdotación se debe a que el Tribunal Superior de Madrid desestimó el recurso presentado por la compañía, no resultando cantidad a devolver, por lo que la sociedad procedió a cancelar la provisión anulando a su vez el saldo deudor reconocido con la Hacienda Pública.

El epígrafe de otras provisiones no técnicas, cubre principalmente el pasivo devengado al cierre del ejercicio correspondiente a las provisiones de fondos realizadas a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por la Sociedad Dominante contra deudores por siniestros.

NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Con carácter general, las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable y se efectúan en condiciones normales de mercado. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

- A) El detalle de las transacciones efectuadas con empresas vinculadas, en los ejercicios 2012 y 2011, así como los ingresos y gastos para Sociedad Dominante derivados de las mismas se muestran a continuación:

Concepto	Mls. Euros			
	Método de consolidación Puesta en equivalencia			
	2.012		2.011	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:				
Primas de seguro directo	101	-	96	-
Primas de reaseguro aceptado	-	-	-	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado	-	-	-	-
Siniestros pagados R. Aceptado	-	-	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado	-	-	-	-
Reintegro por gastos de estudio y siniestros	-	-	32	-
Suministro de información comercial	-	-	9	-
Arrendamientos	631	-	621	-
Servicios informáticos.....	-	-	-	-
Otros Servicios.....	89	-	18	-
Total servicios prestados	821	-	776	-
Servicios recibidos:				
Suministro de información comercial (1).....	-	6.724	-	6.266
Arrendamientos	-	-	-	-
Gastos Gestión Recobros (2).....	-	517	-	296
Servicios informáticos.....	-	-	-	-
Otros servicios	-	523	-	219
Total servicios recibidos	-	7.764	-	6.781
Total Intereses abonados y cargados	-	-	101	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos (3).....	9.000	-	-	-
TOTAL GENERAL.....	9.821	7.764	877	6.781

(1) Prestado por Grupo Informa D&B según diferentes contratos.

(2) Prestado por CTI según diferentes contratos.

(3) Dividendo obtenido de Informa D&B.

B)

Los saldos al cierre del ejercicio 2.012 y 2.011 con empresas vinculadas son los siguientes:

<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>2.012</u>	<u>2.011</u>
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia	33	39
Total préstamos y partidas a cobrar	<u>33</u>	<u>39</u>

<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>2.012</u>	<u>2.011</u>
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia	478	620
Total débitos y partidas a pagar	<u>478</u>	<u>620</u>

C)

Las retribuciones abonadas por la Sociedad Dominante a los miembros del Consejo de Administración en los ejercicios 2.012 y 2.011, por concepto retributivo, han sido:

<u>Concepto</u>	<u>2.012</u>	<u>2.011</u>
1. Remuneraciones Consejo (Dietas).....	147	145
2. Remuneraciones Consejo (Salarios y otros).....	611	458
3. Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida	0	285
4. Total Remuneraciones	<u>758</u>	<u>888</u>

En el ejercicio 2012 se han abonado indemnizaciones por cese a los miembros del Consejo de Administración por 287 miles euros. Durante el ejercicio 2011 no se abonaron indemnizaciones por cese.

Durante los ejercicios 2.012 y 2.011, la Sociedad Dominante no ha realizado pagos basados en instrumento de patrimonio miembros del Consejo de Administración.

A 31-12-2012 y a 31-12-2011 no hay anticipos ni créditos concedidos por la Sociedad Dominante a los miembros del Consejo de Administración.

A 31-12-2012 y a 31-12-2011 no hay miembros de Alta Dirección que no pertenezcan al Consejo de Administración.

NOTA 15 - OTRA INFORMACIÓN

A) EMPLEADOS

El número medio de personas empleadas, por categoría profesional y sexo, ha sido:

A) En el ejercicio 2012:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	34	12	46
Técnicos y Titulados	I	287	267	554
Administrativos	II	82	163	245
Otros	III	8	13	21
TOTAL EMPLEADOS		411	455	866
Consejeros	-	13	2	15

B) En el ejercicio 2011:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	32	12	44
Técnicos y Titulados	I	253	261	514
Administrativos	II	60	152	212
Otros	III	9	7	16
TOTAL EMPLEADOS		354	432	786
Consejeros	-	14	1	15

B) HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2012 por los Auditores externos por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 582 miles de euros por parte de los auditores de grupo y 60 miles de euros por el resto de auditores (562 miles de euros y 16 miles de euros en 2011). Asimismo, se han devengado honorarios por otros servicios facturados por los Auditores o por otras entidades vinculadas a los mismos durante 2012 por importe de 19 miles de euros (2 miles de euros en 2011).

C) PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a la Sociedad por los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad:

Nombre	Actividad	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se realizan o se realizaban en la Sociedad
ALVARO BUSTAMANTE DE LA MORA	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito Comercialización de información financiera sobre	Cuenta ajena Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A. Informa D & B, S.A.	Presidente Presidente
D. FRANCISCO VALLEO VALLEJO	Seguros	Cuenta ajena	MAPFRE, S.A.	Consejero y Presidente del Comité de Auditoria
D.JOSE CORRAL VALLESPIN	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
D.FRANCISCO JAVIER FERNANDEZ DE TROCONIZ NUÑEZ	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
D.ALVARO ARESTI ALDASORO	Seguros	Cuenta ajena	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	Consejero

Durante el ejercicio ninguno de los consejeros ha mantenido participación en una entidad del mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, y por ello, no constituye motivo de potencial conflicto de intereses.

NOTA 16.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

La Ley 16/2012, de 27 de diciembre (en adelante, Ley 16/2012), por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligadas a llevar los libros registros de su actividad económica y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esta disposición.

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Los administradores de la Sociedad Dominante están llevando a cabo un proceso de evaluación de la mencionada Ley 16/2012 y sus potenciales implicaciones e impactos contables y fiscales. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, todavía no disponen de información suficiente para concluir sobre si se propondrá la aplicación de la mencionada actualización de balances para aprobación de la Junta General de Accionistas.

El importe de 284.860 euros en concepto de depósito realizado en BANSEFI para que la sociedad dependiente Cesce Fianzas México S.A. de CV pudiese operar como afianzadora, tal como se establece en el oficio circular F-07/09, emitido por la CNSF de México para aquellas compañías que quieran operar como afianzadoras ha sido liberado por dicha autoridad a fecha 8 de febrero de 2013.

Con fecha 8 de febrero de 2013 el Gobierno venezolano decidió la devaluación de su moneda desde los 4,3 bolívares por dólar a los 6,3 bolívares por dólar, lo que supone una devaluación cercana al 32%.

Con relación al Balance al 31 de diciembre de 2012 de la dependiente Cesce Argentina S.A., este presentó pérdidas que comprometen los parámetros mínimos de patrimonio fijados por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Ante tal circunstancia se realizará una ampliación de capital de la compañía a lo largo de 2013.

CESCE ha llegado a un preacuerdo para proceder a la compra del 100% del capital de CIAC, que a la fecha de formulación de estas cuentas está pendiente de autorización por parte de la Dirección General del Patrimonio del Estado.

Excepto por lo indicado anteriormente, a la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido acontecimientos posteriores a 31 de diciembre de 2012 que pudieran afectarlas significativamente.

NOTA 17 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

17.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

Las primas devengadas en 2012 y 2011 y las Provisiones a 31-12-2012 y 31-12-2011 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	ESPAÑA		FRANCIA		PORTUGAL		OTROS PAISES (*)		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO										
- Primas devengadas	141.619	153.110	6.115	7.783	9.176	7.904	20.857	21.507	177.767	190.304
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	37.062	37.609	1.853	1.624	2.659	3.042	5.657	5.711	47.231	47.986
- Provisión para prestaciones	59.984	69.162	1.731	3.511	5.834	6.810	10.672	8.127	78.221	87.610
- Otras provisiones técnicas	109.169	105.944	-	-	-	-	51	24	109.220	105.968
RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	26	-	-	-	-	-	-	-	26	-
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO										
- Primas devengadas	6.206	7.041	-	-	1	4	42.960	39.979	49.167	47.024
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	3.524	3.853	-	-	1	2	37.990	39.528	41.515	43.383
- Provisión para prestaciones	2.522	2.468	-	-	-	-	15.427	19.675	17.949	22.143
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS RAMOS - SEGURO DIRECTO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	11.038	10.973	11.038	10.973
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	128	-	128	-
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	9.473	9.297	9.473	9.297
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS RAMOS - REASEGURO ACEPTADO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO										
- Primas devengadas	147.825	160.151	6.115	7.783	9.177	7.908	74.855	72.459	237.972	248.301
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	40.586	41.462	1.853	1.624	2.660	3.044	43.775	45.239	88.874	91.369
- Provisión para prestaciones	62.532	71.630	1.731	3.511	5.834	6.810	35.572	37.099	105.669	119.050
- Otras provisiones técnicas	109.169	105.944	-	-	-	-	51	24	109.220	105.968

(*) Corresponden a las filiales dependientes situadas en latinoamerica

17.2 - PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Para la Sociedad Dominante CESCE, S.A., la diferencia entre la provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio 2012 por los siniestros ocurridos con anterioridad a 2012, importes pagados durante 2012 (sin deducir los recobros obtenidos en 2012 en dichos siniestros) y provisión constituida al final del ejercicio 2012 por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

RAMO	Provisión a 01-01-2012	Siniestros Pagados en 2012	Provisión a 31-12-2012
CRÉDITO	77.260	70.051	4.898
CAUCIÓN	2.408	313	1.149
TOTAL	79.667	70.364	6.048

Ejercicio 2011

RAMO	Provisión a 01-01-2011	Siniestros Pagados en 2011	Provisión a 31-12-2011
CRÉDITO	65.025	54.552	4.790
CAUCIÓN	3.040	1.283	1.319
TOTAL	68.065	55.835	6.109

En el ejercicio 2012 en la Sociedad Dominante se han producido recobros de siniestros por importe total de 19.570 miles de euros (14.288 miles de euros en 2011) que se han registrado en contabilidad en la Sociedad Dominante minorando el importe de los pagos por siniestros, que han ascendido a un importe total de 120.935 miles de euros (89.184 miles de euros en 2011).

NOTA 18.- INFORMACIÓN TÉCNICA

18.1.- INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

A) El detalle de ingresos y gastos técnicos por ramos del ejercicio 2012 ha sido el siguiente (Expresado en miles de euros):

CONCEPTO	Miles de euros			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	178.533	49.595	11.138	239.266
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	177.705	49.108	11.159	237.972
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	307	840	-	1.147
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	(97)	-	(97)
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	521	(256)	(21)	244
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	67.647	41.933	95	109.675
1. Primas devengadas netas de anulaciones	67.445	41.046	95	108.586
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	202	887	-	1.089
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	110.887	7.661	11.043	129.591
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	125.078	6.324	9.662	141.064
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	135.753	11.783	8.904	156.440
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(10.675)	(5.459)	758	(15.376)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	38.877	4.196	-	43.073
1. Prestaciones y gastos pagados	41.404	10.731	-	52.135
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(2.527)	(6.535)	-	(9.062)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	86.201	2.128	9.662	97.991
V. +/- VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	57.807	18.400	686	76.893
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	17.995	5.542	190	23.727
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	410	5.200	114	5.724
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(22.591)	(15.740)	(35)	(38.366)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	53.621	13.402	955	67.978

NOTA 18.- INFORMACIÓN TÉCNICA

18.1.- INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

A) El detalle de ingresos y gastos técnicos por ramos del ejercicio 2011 ha sido el siguiente (Expresado en miles de euros):

CONCEPTO	Miles de euros			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	205.943	49.363	11.060	266.366
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	193.140	44.098	11.063	248.301
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	11.862	3.754	-	15.616
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	1.183	1.627	-	2.810
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(242)	(116)	(3)	(361)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	78.478	38.919	49	117.446
1. Primas devengadas netas de anulaciones	76.089	33.086	49	109.224
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	2.389	5.833	-	8.222
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	127.465	10.444	11.011	148.920
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	109.002	16.958	9.566	135.526
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	95.135	4.000	8.851	107.986
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	13.867	12.958	715	27.540
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	28.874	13.216	23	42.113
1. Prestaciones y gastos pagados	24.747	558	23	25.328
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	4.127	12.658	-	16.785
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	80.128	3.742	9.543	93.413
V. +/- VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	67.848	16.205	-	84.053
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	20.402	4.340	-	24.742
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	328	7	-	335
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(21.741)	(15.766)	-	(37.507)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	66.837	4.786	-	71.623

NOTA 18.- INFORMACIÓN TÉCNICA

18.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

A) El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para cada ramo del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	Miles de euros			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	AÑO 2012 TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	178.430	40.367	11.138	229.935
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	178.111	42.649	11.159	231.919
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(50)	(1.901)	-	(1.951)
4. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	369	(381)	(21)	(33)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	67.413	33.353	95	100.861
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	67.780	34.839	95	102.714
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(367)	(1.486)	-	(1.853)
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	111.017	7.014	11.043	129.074
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	151.785	10.445	9.662	171.892
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	80.567	7.073	8.904	96.544
2. +/- Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio.	71.218	3.372	758	75.348
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	44.116	6.070	-	50.186
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	24.712	4.881	-	29.593
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19.404	1.189	-	20.593
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	107.669	4.375	9.662	121.706
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	56.458	11.786	630	68.874
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	17.820	2.453	168	20.441
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	975	2.060	114	3.149
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	9.288	(4.154)	35	5.169
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	10.776	1.626	1.676	14.078
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	95.317	13.771	2.623	111.711

NOTA 18.- INFORMACIÓN TÉCNICA

18.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

A) El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para cada ramo del ejercicio 2011 ha sido el siguiente

CONCEPTO	Miles de euros			
	ANÍ 2011 CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	200.568	43.845	11.490	255.903
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	188.528	42.930	11.493	242.951
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	12.336	1.098	-	13.434
4. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(296)	(183)	(3)	(482)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	72.633	29.748	49	102.430
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	68.199	27.526	49	95.774
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	4.434	2.222	-	6.656
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	127.935	14.097	11.441	153.473
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	128.978	2.935	9.566	141.479
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	56.904	918	8.851	66.673
2. +/- Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en	72.074	2.017	715	74.806
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	31.102	(2.560)	23	28.565
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	10.512	(2.436)	23	8.099
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en	20.590	(124)	-	20.466
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	97.876	5.495	9.543	112.914
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	66.064	3.728	(12)	69.780
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	21.612	11.540	-	33.152
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	814	2.523	-	3.337
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL				
IX. INGRESOS FINANCIEROS				
TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS	(16.455)	(9.580)	-	(26.035)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS	55.886	8.721	(12)	64.595

18.3.- GESTIÓN DE RIESGOS TECNICOS

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

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

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

1. Unidad de auditoría interna.

Sus principales funciones son: revisar y evaluar el sistema de control interno, desarrollar auditorías de procesos y de forma general detectar riesgos que puedan afectar significativamente el desempeño del Grupo en sus distintos niveles. Esta unidad depende de forma jerárquica del presidente del Grupo, y de forma funcional de la Comisión Delegada de Auditoría y Control del Consejo de Administración.

2. Comisión Delegada de Auditoria y Control.

La Comisión Delegada de Auditoría y Control del Consejo de Administración está integrada por 3 miembros, los cuales no tienen funciones ejecutivas en el Grupo y son elegidos por el Consejo de Administración. Sus principales funciones consisten en establecer prioridades sobre las propuestas contenidas en el Plan de Auditoría Interna, de acuerdo con las disposiciones legales, normativas aplicables y el contexto económico y financiero. Esta comisión reporta directamente al Consejo de administración.

3. Consejo de Administración.

Según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el Consejo de Administración es el responsable junto con la Dirección de la Grupo, de implementar los procedimientos de control interno. También es el encargado de suscribir anualmente el informe sobre la efectividad de dichos procedimientos. En general, el Consejo de Administración es el responsable último en la línea de jerarquía de implementar, sostener y desarrollar procedimientos de control interno. La comisión de Auditoría y Control informa al Consejo de Administración de sus reuniones y las decisiones tomadas en las mismas.

18.3.2 Objetivos de la gestión y control de los riesgos técnicos

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

- Riesgo Técnico-Asegurador:

Es el riesgo relativo a:

- a) las políticas de suscripción para decidir que riesgos deben ser o no ser asegurados y por qué importe y en qué condiciones, considerando las circunstancias vigentes del mercado y los límites máximos de riesgo individuales y acumulados que el Grupo haya determinado asegurar, en base al nivel de sus recursos propios, a través de sus políticas comerciales y de los tratados de reaseguro;
- b) determinación y seguimiento de la tarifa de primas para conseguir su adaptación a los principios de suficiencia y equidad en el contexto que marquen el entorno económico y la política comercial correspondiente;
- c) determinación del procedimiento de cálculo (y seguimiento de su correcta aplicación y de su adecuada suficiencia) de las Provisiones Técnicas tanto de Primas y otros ingresos como de Gastos de Siniestralidad y otros gastos técnicos; y
- d) las políticas de validación de cumplimiento de las condiciones de cobertura de los siniestros y de desarrollo de las gestiones de recuperación y de recobro de los créditos asegurados impagados.

- Riesgo de Crédito:

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

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

- Riesgos de Mercado y de Liquidez.

Ver Nota 9.7 Gestión del Riesgo Financiero.

- Riesgo Operacional:

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

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

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

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

18.3.3 Sistema de Gestión de Riesgos Técnicos

1. Riesgo Técnico-Asegurador:

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

a) Riesgos Comerciales de Crédito a corto plazo:

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

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

- 1) Los asegurados participan del riesgo al cubrir el Grupo sólo una parte de la pérdida.
- 2) La mayoría de las pólizas contienen una limitación máxima indemnizatoria por anualidad de seguro.
- 3) Los riesgos cubiertos en las pólizas tienen una duración determinada, sin sobrepasar en ningún caso el plazo de pago máximo fijado.

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

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

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

Por lo general, la utilización de los límites de riesgo es muy inferior al importe concedido.

b) Riesgos de Caución:

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

2. Riesgo de Crédito.

La política de reaseguro (con su fijación de tipos de cobertura, plenos y demás condiciones) está definida por la estrategia marcada por la Dirección del Grupo con el refrendo de su Consejo de Administración. Para mitigar los riesgos que pudieran derivarse del incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de los reaseguradores, el Grupo 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.

Es política contable del Grupo limitar el reconocimiento de los posibles recobros futuros solamente a los casos concretos de deudores específicos de contrastada solvencia siempre que ello haya sido aprobado por el Comité de Siniestros, previo informe del Departamento de Siniestros en el que, con criterio de prudencia, se justifique que la "realización de su totalidad se halle suficientemente garantizada", siguiendo lo dispuesto sobre el reconocimiento de créditos por recobros de siniestros en la Norma 8^a de las Normas de Valoración del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobada por Real Decreto 1317/2008, de 24 de Julio.

Por tanto el Grupo no asume el riesgo sobre la posible no recuperación de dichos activos, especialmente agudo en momentos de crisis financiera y económica generalizada.

3. Riesgo de Mercado y Liquidez.

Ver Nota 9.7 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

Para mitigar este riesgo, el Grupo desarrolla un Plan de Auditoría interna en el cual trabaja durante el todo el año la correspondiente Unidad de Auditoría Interna.

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

Adicionalmente el Grupo cuenta con diversos instrumentos y órganos que permiten desagregar los análisis de solvencia de deudores, y de cobertura de siniestros, de las

decisiones sobre su eventual aseguramiento o indemnización, y que, a su vez, jerarquizan esas decisiones en función de la cuantía y de la naturaleza de los riesgos asegurados objeto de suscripción así como de los siniestros objeto de aceptación y de indemnización. Entre ellos cabe citar:

- Comisión de riesgos por Cuenta del Estado dentro del Consejo de Administración.

Tiene a su cargo la decisión sobre las operaciones en que la cobertura de riesgo se realiza por la Sociedad Dominante, CESCE, S.A. por cuenta del Estado.

- Comisión de Riesgos por Cuenta Propia dentro del Consejo de Administración.

Tiene a su cargo la decisión sobre la cobertura de los riesgos por cuenta propia de cuantía superior.

- Comité de Siniestros:

Órgano interdepartamental del Grupo presidido por el Director General que supervisa las políticas de tramitación de siniestros y de gestión de recobros mediante el seguimiento de los correspondientes datos estadísticos y de mando, interviniendo en la decisión final de aquellos supuestos indemnizatorios que por su importancia o por su naturaleza le sean requeridos.

18.3.4 Una medida de los Riesgos-Técnicos.

Entretanto se termine de consensuar, redactar y promulgar las nuevas normas de la Comunidad Económica Europea sobre requisitos técnicos, de capitales mínimos necesarios y de solvencia de las entidades aseguradoras conocidas como “Solvencia II”, resulta necesario (y de plena utilidad por otra parte) aplicar las vigentes normas comunitarias (Solvencia I), que están incorporadas al derecho español, relativas al cálculo y cobertura de Provisiones Técnicas, (solvencia estática), así como al Margen de Solvencia y al Fondo de Garantía (solvencia dinámica). En las Notas 19 y 20 de esta Memoria puede verse el elevado grado de cumplimiento por parte del Grupo de los requisitos exigidos sobre este particular.

NOTA 19. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS

A) Situación a 31 de Diciembre de 2012

La enumeración, el concepto, el cálculo, la cobertura y el régimen fiscal de las provisiones técnicas se rigen por lo dispuesto en el artículo 50 y siguientes del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre y disposiciones adicionales, entre otras el ECC/2150/2012 que restringe la posibilidad de aflorar plusvalías de deuda pública. Su detalle es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Saldo en balance (Valor de adquisición)	Valor de cobertura	
	Importe	%

I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR

Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	88.485	88.485	25
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	-5.604	-5.604	(2)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	-3.837	-3.837	(1)
Provisión para Prestaciones Seguro directo y reaseguro aceptado.....	105.669	105.669	29
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	109.169	109.169	30
Provisión para Riesgos en Curso.....	389	389	0
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	0	0	0
Reserva de Estabilización	65.207	65.207	18
Provisión para participación en beneficios y extornos	51	51	0
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	359.530	359.530	100

II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA

Inmuebles	22.410	83.565	23
Renta Variable.....	55.075	51.899	14
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés, IPFs y Cédulas).....	307.792	289.580	81
Préstamos Hipotecarios	1.465	1.465	0
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	37.075	37.075	10
Efectivo	171.718	171.718	48
Créditos contra la Hacienda Pública por Liquidación del Impuesto Sociedades y Otros.....	3.199	3.199	1
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	91	91	0
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	5.467	738	0
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	604.292	639.330	100

III - COMPARACION II CON I

SUPERAVIT	279.800	77,82
DÉFICIT		-

NOTA 19. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS

A) Situación a 31 de Diciembre de 2011

La enumeración, el concepto, el cálculo, la cobertura y el régimen fiscal de las provisiones técnicas se rigen por lo dispuesto en el artículo 50 y siguientes del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre. Su detalle es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo en balance (Valor de adquisición)	Importe	Valor de cobertura	
				%
I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR				
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	90.806	90.806	24	
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	-5.317	-5.317	(1)	
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	-4.263	-4.263	(1)	
Provisión para Prestaciones Seguro directo y reaseguro aceptado.....	119.050	119.050	32	
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	105.944	105.944	28	
Provisión para Riesgos en Curso.....	563	563	0	
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	87	87	0	
Reserva de Estabilización	64.875	64.875	17	
Provisión para participación en beneficios y extornos	24	24	0	
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	371.769	371.769	100	
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA				
Inmuebles	23.058	87.215	23	
Renta Variable.....	63.662	58.518	16	
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés, IPFs y Cédulas).....	359.732	350.254	94	
Préstamos Hipotecarios	1.727	1.588	0	
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	44.688	44.688	12	
Efectivo	97.572	97.572	26	
Créditos contra la Hacienda Pública por Liquidación del Impuesto Sociedades y Otros.....	3.619	3.619	1	
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	31	31	0	
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	5.861	739	0	
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	599.950	644.224	100	
III - COMPARACION II CON I				
SUPERAVIT		272.455	73,29	
DÉFICIT			-	

NOTA 20.- ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

A) Margen de Solvencia

El detalle del margen de solvencia (Patrimonio propio no comprometido) a 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 297/2004 , de 20 de febrero, por el que se modifica el Reglamento de ordenación y supervisión de los seguros privados aprobado por el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y en el Real Decreto 1332/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 5/2005, de 22 de abril, de supervisión de los conglomerados financieros y por la que se modifican otras leyes del sector financiero, entre ellas el citado Real Decreto 2486/1998, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	2012	2011
Capital social desembolsado	9.200	9.200
Reserva legal y estatutaria.....	1.840	1.840
Reserva en sociedades consolidadas.....	2.250	3.026
Otras reservas.....	186.355	167.557
Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	17.181	36.774
Socios externos.....	26.735	33.021
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (1)	23.082	27.659
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (2)	48.672	50.663
Inmovilizado inmaterial (2)	(4.172)	(2.823)
TOTAL MARGEN DE SOLVENCIA (Patrimonio propio no comprometido)	311.143	326.917
CUANTÍA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA (en función de primas)	42.168	33.703
SUPERAVIT	268.975	293.214

(1) Están contabilizadas en el epígrafe B-2) Ajustes por cambios de valor del pasivo de la Sociedad Dominante.

(2) Plusvalías y minusvalías de la Sociedad Dominante no contabilizadas y netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2011 y 2012

La cuantía mínima del margen de solvencia del ejercicio 2012 ha sido determinada, conjuntamente para los ramos de Seguro de Crédito y de Seguro de Caución, en función de las primas devengadas.

B) Fondo de Garantía

El detalle del Fondo de Garantía a 31 de diciembre de 2011, y de los elementos en los que está constituido su importe mínimo de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero, por el que se modifica el Reglamento de Ordenación y supervisión de los seguros privados aprobado por el Real Decreto 2486/1998 de 20 de noviembre, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	2011	2010
Importe Fondo de Garantía		
A.- 1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia	14.056	15.324
B.- Importe mínimo del fondo de garantía (art. Primero Ley 34/2003, de 4 de Noviembre) ...	3.500	3.500
C.- Fondo de garantía (Cantidad mayor entre A y B)	14.056	15.324
Constitución del Fondo de Garantía		
Capital Social	9.200	9.200
Reserva legal y estatutaria.....	1.840	1.840
Reserva en sociedades consolidadas.....	2.250	2.250
Otras reservas.....	186.355	186.355
Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	17.181	17.109
Socios externos.....	26.735	26.735
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (*)	23.082	27.410
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (*)	48.672	48.672
Inmovilizado inmaterial (2).....	(4.172)	(4.172)
D.- TOTAL	311.143	315.399
Superávit		
E.- 100% del importe mínimo del Fondo de Garantía	14.056	15.324
F.- Cantidad mayor entre B y E	14.056	15.324
G.- Superávit = D - F	297.087	300.075

(*) Netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2011 y 2012.

ANEXO I

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO INFORMA D&B AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Cifras expresadas en euros)

ACTIVO	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE	31 653 429	34 282 329	A) PATRIMONIO NETO	30 414 840	34 029 511
I. Inmovilizado intangible (Nota 7 y 8)	23 371 817	27 285 709	A-1) Fondos propios	30 004 053	32 028 391
1. Fondo de comercio de consolidación	6 517 699	7 348 168	I. Capital (Nota 18)	2 300 000	2 300 000
2. Otro inmovilizado intangible	16 854 118	19 937 541	II. Prima de emisión (Nota 18)	6 467 196	6 467 196
II. Inmovilizado material (Nota 9)	2 664 596	2 666 337	III. Reservas	20 816 568	18 347 537
1. Terrenos y construcciones	2 500	2 620	VI. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	6 420 289	4 913 658
2. Instalaciones técnicas, y otro inmovilizado material	2 462 096	2 663 717	VII. (Dividendo a cuenta)	(6 000 000)	127 871
3. Inmovilizado en curso y anticipos	-	-	A-2) Ajustes por cambios de valor (Nota 18)	127 871	165 156
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2 030 612	1 947 622	I. Diferencia de conversión.	127 871	165 156
1. Participaciones puestas en equivalencia (Nota 14)	2 030 480	1 947 490	A-4) Socios externos (Nota 18)	282 916	1 835 964
3. Otros activos financieros	132	132	B) PASIVO NO CORRIENTE	3 690 983	3 957 270
V. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 12)	717 851	247 989	II Deudas a largo plazo	1 064 721	1 699 407
VI. Activos por impuesto diferido (Nota 20)	3 068 553	2 134 672	3. Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 10)	964 721	1 599 407
			4. Otros pasivos financieros (Nota 11)	100 000	100 000
B) ACTIVO CORRIENTE	20 659 593	24 179 815	III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1 975 078	1 093 077
II. Existencias	7 352	21 343	2. Otras deudas (Nota 13)	1 975 078	1 093 077
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14 766 679	18 022 695	IV. Pasivos por impuesto diferido (Nota 20 y 16)	651 184	1 164 786
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 12)	13 817 470	15 624 893	C) PASIVO CORRIENTE	18 207 199	20 475 363
2. Sociedades puestas en equivalencia (Nota 26)	122 399	185 902	II. Provisiones a corto plazo (Nota 21)	143 795	143 966
3. Activos por impuesto corriente (Nota 12)	-	-	III. Deudas a corto plazo	636 374	746 154
4. Otros deudores (Nota 12)	826 810	2 211 900	2. Deudas con entidades de crédito (Notas 11 y 13)	1 689	1 392
V. Inversiones financieras a corto plazo (Nota 12)	253 693	480 554	3. Acreedores por arrendamiento financiero (Notas 10 y 13)	634 685	662 762
VI. Periodificaciones a corto plazo	746 045	1 632 139	4. Otros pasivos financieros (Nota 13)	-	82 000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 15)	4 885 824	4 023 084	IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Notas 13)	1 921	-
			2. Otras deudas.	1 921	-
TOTAL ACTIVO (A+B)	52 313 022	58 462 144	V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10 971 549	12 299 992
			1. Proveedores (Nota 13)	5 696 659	5 860 389
			2. Proveedores, sociedades puesta en equivalencia (Nota 26)	176 709	314 692
			3. Pasivos por impuesto corriente (Nota 13)	221 814	304 112
			4. Otros acreedores (Nota 13)	4 876 367	5 820 799
			VI. Periodificaciones a corto plazo	6 453 560	7 285 251

ANEXO I

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA INFORMA D&B
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

(Cifras expresadas en euros)

	2012	2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	86 058 508	85 620 382
b) Prestaciones de servicios (Nota 21)	86 058 508	85 620 382
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo (Nota 4.3.b)	2 929 508	3 098 290
4. Aprovisionamientos	(7 074 813)	(5 373 098)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles (Nota 21)	(99 690)	(118 059)
c) Trabajos realizados por otras empresas (Nota 21)	(6 975 123)	(5 255 039)
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
5. Otros ingresos de explotación	119 735	70 999
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	119 735	70 999
6. Gastos de personal (Nota 21)	(33 588 776)	(33 801 143)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(25 740 227)	(25 751 097)
b) Cargas sociales	(7 848 549)	(8 050 046)
7. Otros gastos de explotación	(30 363 167)	(31 975 651)
a) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(1 156 194)	(1 093 625)
b) Otros gastos de gestión corriente (Nota 21)	(29 206 973)	(30 882 026)
8. Amortización del inmovilizado (Nota 7 y 9)	(12 903 048)	(12 293 202)
10. Excesos de provisiones	-	18 184
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado.	(2 354 110)	(3 053 125)
a) Deterioros y pérdidas.	(2 169 715)	(3 060 684)
b) Resultados por enajenaciones y otras	(184 395)	7 559
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de participaciones consolidadas	2 755 882	-
a) Resultado por la pérdida de control de una dependiente	2 755 882	-
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+3+4+5+6+7+8+11)	5 579 719	2 311 636
14. Ingresos financieros.	88 382	85 828
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros.(Notas 12 y26)	88 382	85 828
15. Gastos financieros (Nota 26)	(88 463)	(137 848)
17. Diferencias de cambio (Nota 19)	(93 637)	37 974
b) Otras diferencias de cambio	(93 637)	37 974
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO (14+15+17+18)	(93 718)	(14 046)
19. Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia (Nota 18)	1 000 549	923 260
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2+19)	6 486 550	3 220 850
22. Impuestos sobre beneficios (Nota 20)	(1 555 249)	(599 379)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A.3+22)	4 931 301	2 621 471
A.5) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (A.4)	4 931 301	2 621 471
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	6 420 289	4 913 658
Resultado atribuido a socios externos	(1 488 988)	(2 292 187)

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE
CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
(CESCE, S.A.)
C/ Velázquez, 74
28001 MADRID

2.- INFORME DE GESTIÓN

DE

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE, S.A.)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN, JUNTO CON LA COMPAÑÍA,
EL GRUPO CESCE (CONSOLIDADO)

I.- MARCO DE LAS ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La cobertura de los riesgos comerciales de corto plazo, cuya duración no supera los 24 meses, 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 la Sociedad Dominante ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante CESCE o la Sociedad Dominante) por su propia cuenta en plenas condiciones de mercado totalmente privado, tanto en el Seguro Directo como en el Reaseguro Cedido. Esta actividad tiene reflejo completo en sus cuentas anuales y a ella se ciñe básicamente este informe de gestión.

Sin embargo, los riesgos del Seguro de Crédito a la Exportación que asegura CESCE por cuenta del Estado, determinados en la Orden ECO/180/2003, de 22 de enero (BOE del 7 de febrero de 2003), modificada por la Orden ITC 962/2006, de 13 de marzo, tienen un registro contable independiente, según dispone el Decreto 3138/1971, de 22 de diciembre, por el que se regula el Seguro de Crédito a la Exportación, en desarrollo de la Ley 10/1970, de 4 de julio.

II.- PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS Y ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

A partir del 2011, una vez que las entidades de Seguro de Crédito han retornado a la senda de rentabilidad, se ha registrado nuevamente en el mercado un fuerte grado de concurrencia con su reflejo en bajadas de las tasas de prima. A ello se une las dificultades que las empresas españolas están experimentando, con una fuerte presión para disminuir sus costes, que redunda a su vez en presiones a las compañías aseguradoras para bajar precios o en cancelaciones de pólizas por no poder permitirse el coste del producto.

CESCE ha optado por diferenciarse de esta política, utilizando y perfeccionando la inteligencia de negocio desarrollada en los ejercicios precedentes para perfeccionar sus procesos de gestión interna y de toma de decisiones mediante, por ejemplo, el diseño de nuevas herramientas predictivas que le han permitido a lo largo del ejercicio 2012 anticipar y ajustar la toma de decisiones de negocio, fundamentalmente en lo que a precios y morosidad se refiere. En paralelo, para conservar el liderazgo conseguido, CESCE ha continuado con sus políticas de innovación y de mejora continuada en producto y servicio.

Durante este ejercicio la Sociedad Dominante:

- 1º) Ha gobernado los precios, manteniéndolos siempre en nivel de suficiencia técnica, lo que le ha permitido controlar el ratio de siniestralidad dentro de sus tasas objetivo y alcanzar los beneficios presupuestados.

- 2º) Ha realizado una fuerte inversión en fidelización de su cartera de asegurados, implementando mejoras tanto en el servicio como en el producto, para dar respuesta a las necesidades que demanda el mercado. Así, a lo largo del 2012 CESCE rompía con el principio de globalidad imperante hasta ahora en el seguro de crédito y lanzaba el novedoso producto “Pay Per Cover”, que permite a sus clientes mantener monitorizada toda su cartera de deudores y activar la cobertura de aquellos riesgos más críticos, sin la obligación de cubrir toda la cartera (siempre que represente el 20% de sus clientes y el 20% total de sus ventas a crédito), de forma que el asegurado optimice su estrategia de transferencia del riesgo y su presupuesto.
- 3º) Ha seguido desarrollando sus modelos matemáticos de suscripción para mejorar la prevención y selección del riesgo, correlacionándolos con índices de mercado para anticipar el efecto de la morosidad en su propia siniestralidad.
- 4º) Conscientes de la falta de financiación existente actualmente en los mercados financieros, especialmente grave para las PYMES, CESCE ha desarrollado a lo largo del 2012 una serie de productos que facilitan el acceso a la financiación:
- Títulos de liquidez. Es un documento emitido por CESCE sobre facturas cubiertas por el seguro. Este documento cumple las condiciones para constituir una garantía personal de CESCE a favor de las Entidades Financieras, tal como ha reconocido el Banco de España a efectos de lo dispuesto en la normativa de Basilea II. Los clientes de CESCE tienen acceso a la emisión de Títulos de Liquidez con la formalización de un contrato de factoring con una Entidad Financiera, habiendo procedido a la cesión sin recurso de los créditos incluidos en dicho Título.
 - Fondo de Apoyo a Empresas. Ofrece a los clientes una alternativa ágil para obtener liquidez mediante el descuento de facturas comerciales a través de un canal no bancario.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, los principales indicadores de negocio de CESCE se han mantenido a lo largo del ejercicio 2012 dentro de los niveles objetivo marcados por la Sociedad Dominante dentro de sus Planes de Negocio:

- a) El ratio combinado del seguro directo asciende al 94% y se mantiene por tercer año consecutivo por debajo del objetivo (95%).
- b) A raíz tanto de las bajadas de tasas mencionadas anteriormente como de la actual crisis económica, que tiene consecuencias en la disminución del número de empresas y en la dificultad que éstas experimentan para la recuperación de su volumen de ventas en el mercado doméstico, la cartera

de primas de CESCE ha disminuido un 13% respecto al ejercicio anterior. El número de pólizas en vigor, no obstante, prácticamente se ha mantenido a niveles 2011.

- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio asciende a 66%, superior a la del 2011 pero dentro de las tasas objetivo establecida en los modelos internos de la Sociedad Dominante.
- d) La Sociedad Dominante no ha registrado siniestro alguno de cuantía significativa que haya generado la aplicación de las previstas coberturas de exceso de pérdidas (XL en terminología anglosajona) en el Reaseguro Cedido

Como resultado de la gestión arriba descrita, CESCE ha obtenido en el ejercicio 2012 un beneficio de 27,4 millones de euros, lo que supone un margen sobre primas adquiridas del 17%. A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad Dominante dispone de un Patrimonio Neto de 319 millones de euros.

A pesar de las fluctuaciones en los tipos de interés que ha generado las tensiones en la deuda española en los mercados, CESCE no ha sufrido por ello repercusión negativa alguna en su cuenta de resultados y todavía sigue teniendo importantes plusvalías latentes en su cartera de activos financieros.

III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2012 DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

En la línea tradicional de años anteriores, el análisis del resultado del ejercicio a través de sus distintos componentes permite destacar los aspectos más relevantes de la actividad de CESCE por cuenta propia.

A.- PRIMAS Y SINIESTRALIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

En el año 2012 las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el Seguro Directo se cifran en 163,1 millones de euros, menores en un 7% a las del ejercicio anterior como consecuencia fundamentalmente de la crisis económica, que ha repercutido negativamente en las ventas aseguradas.

En los riesgos de crédito a la exportación, las primas devengadas han aumentado un 1,6% hasta situarse en 42 millones de euros que representa el 26% de las primas totales devengadas por CESCE.

Por el contrario, el conjunto de Crédito Interior del Seguro Directo ha experimentado una disminución en 2012 del 11% en las primas devengadas. Estas últimas se cifran en 99,6 millones de euros y representan el 61% del total.

Otro 9% del total de primas devengadas en 2012 en el Seguro Directo lo han sido en pólizas de seguro del riesgo de Crédito vendidas a través de las sucursales de CESCE en Francia y en Portugal, que suman 15,3 millones de euros.

Por último, el restante 4% del total de primas devengadas en el Seguro Directo corresponden a la modalidad de Caución, comercializada básicamente en España.

Tras las correspondientes periodificaciones de las primas devengadas, a través de las provisiones para primas no consumidas y para primas pendientes de cobro, las Primas totales Adquiridas en 2012, en el Seguro Directo y en el Reaseguro Aceptado (cuyas cifras no son significativas), ascienden en 165 millones de euros con un decremento del 13% sobre el año anterior.

Netas de Reaseguro Cedido, las Primas Adquiridas totales ascienden a 112,1 millones de euros y son un 12% menores que las de 2011.

Como puede verse en el Capítulo I.1 de la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, las Primas Imputadas al ejercicio 2012, netas de reaseguro, se cifran en 112,1 millones de euros y son un 12% menores que las de 2011.

Tras las oportunas dotaciones a las provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, la Siniestralidad total del Seguro Directo y del Reaseguro Aceptado (con cifras estas tampoco significativas), ha alcanzado 109,2 millones de euros en el ejercicio 2012 con un aumento del 8% sobre el año anterior. Ello se debe fundamentalmente a un incremento de la frecuencia de nuevos siniestros y es consecuencia, a su vez, del recrudecimiento de la crisis económica a partir del segundo semestre del ejercicio 2011, con el consecuente incremento de la morosidad en España. Ante este deterioro de las condiciones económica previstas para el 2012, CESCE adoptó a finales del 2011 en sus modelos de decisión medidas para mantener controlada la tasa de siniestralidad, logro alcanzado, pues desde la segunda mitad del año la siniestralidad se ha estabilizado y muestra una ligera tendencia a la baja.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 66,4%. Dicha tasa, está dentro del objetivo marcado por la Sociedad Dominante en sus modelos de gestión y sigue siendo una de las más bajas del mercado de seguro de crédito en España.

La Siniestralidad total de 2012, neta de Reaseguro Cedido e incluyendo los gastos internos imputables a las prestaciones o siniestros, se muestra en el Capítulo I.4 de la referida “Cuenta Técnica-Seguro No Vida” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Como puede verse, alcanza 84,2 millones de euros y es un 8% mayor que la del ejercicio anterior.

La Sociedad Dominante alcanza niveles suficiencia técnica, por lo que no se ha requerido la dotación de la Provisión para Riesgos en Curso al cierre del 2012.

B.- OTROS INGRESOS TECNICOS Y GASTOS DE EXPLOTACION NETOS DE LA SOCIEDAD DOMINATE

Los ingresos para la gestión de riesgos por cuenta del Estado, recibidos de los asegurados a través del recargo interno que llevan incorporadas las primas cobradas de ellos por anticipado, han disminuido un 49% por la paralela disminución de las primas cobradas en dichos riesgos.

Después de su periodificación a través de la Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en Curso (que ha de atender los gastos futuros durante los numerosos años que duran los riesgos contraídos, las refinanciaciones asociadas a ellos y su administración), dichos ingresos han disminuido un 12% sobre los de 2011. Ello es consecuencia de la diferente duración promedia de los riesgos vivos al final de uno y de otro año y de la correlativa variación de la Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en Curso.

Los ingresos de 2012 procedentes del reintegro de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos, recibidos asimismo de los asegurados, han resultado un 5% menores que los del año anterior como consecuencia, en parte, de la disminución del número de solicitudes de clasificaciones de riesgo derivado a su vez de la caída del número de pólizas de nueva emisión.

El conjunto de los dos ingresos anteriores, junto con el de otros ingresos técnicos (dentro de los que se incluye el reintegro anticipado de gastos internos de gestión de siniestros recaudado en el momento de la apertura del expediente de siniestro) conforman el importe total de los 35,4 millones de euros que se han registrado en 2012 en el Capítulo I.3 “Otros ingresos técnicos” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe es inferior en un 8% al del año anterior.

Como se recoge en el Capítulo I.7 de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, los gastos de explotación, netos de las comisiones y participaciones recibidas de los reaseguradores como reintegro de gastos en los riesgos cedidos, se cifran en 59,6 millones de euros y han disminuido un 8% respecto a los del año anterior. El decremento se explica por el efecto neto de:

- a) La disminución de las Comisiones y Gastos de Agencia del 14%, en línea con la variación de la cifra de negocio, medida en Primas Adquiridas del Seguro Directo.
- b) Aumento de los Gastos de Información en un 7%, por la fuerte inversión que en este capítulo está realizando la Sociedad

Dominante tanto para el desarrollo de nuevos productos como para la mejora de sus modelos de suscripción.

- c) La Sociedad Dominante ha continuado con su política de contención de Gastos Internos, que han disminuido un 6% y que se explica, en su mayoría, por ahorros de costes de personal, tanto por reducción de la plantilla media en un 3%, como por ahorros salariales debido a la aplicación en CESCE de las medidas legislativas para los empleados del sector público.
- d) El decremento en el Reintegro de Gastos Provenientes de Reaseguro en un 5% debido fundamentalmente a la caída de primas cedidas en línea con el negocio directo.

La ratio del total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas asciende en 2012 al 28% y se sitúa en el ejercicio 2012 dentro de su objetivo.

C.- INGRESOS Y GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES DE LA SOCIEDAD DOMINATE

Los ingresos totales del Inmovilizado material y de las inversiones (tanto los imputados a la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida”, como a “Cuenta No Técnica” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias) han alcanzado en 2012 la cifra de 32,9 millones de euros y son mayores en un 39% que los del 2011, como consecuencia del incremento de los ingresos financieros provenientes de dividendos de las compañías del grupo así como del rendimiento de las inversiones, por el paralelo aumento de la cartera de inversiones respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifran en 1,4 millones de euros en 2012, importe menor en un 4% al obtenido en el ejercicio anterior.

El importe de las plusvalías tácitas acumuladas (netas de minusvalías y brutas de impuestos) que se han puesto de manifiesto al calcular a su valor razonable a 31-12-2012, la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta” ascienden a 39,1 millones de euros en total, de los que 30,5 millones de euros proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 8,6 millones de euros de valores representativos de deuda.

D.- RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD DOMINATE

Tras las correspondientes imputaciones de Ingresos y Gastos, cuyos criterios se muestran en la Memoria a las cuentas anuales, la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja en 2012 un Resultado Técnico positivo de 17,5 millones de euros, cifra inferior

a los 37,8 millones de euros del ejercicio anterior. La principal causa de este vuelco en el resultado está en el aumento de la Siniestralidad a ratios objetivo y en la disminución de las Primas Adquiridas, en línea con el ajuste que se ha producido en el mercado de seguro de crédito en España.

Dicho Resultado de la Cuenta Técnica, junto con 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”, conforman el Resultado antes de Impuestos, que en 2012 arroja un beneficio de 34,5 millones de euros frente a los 43,8 millones de euros del 2011.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2012 se cifra en 27,4 millones de euros de beneficio, frente a los 32 millones de euros obtenidos en 2011.

IV.- COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS Y MARGEN DE SOLVENCIA DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Por lo que respecta a la solvencia estática, representada por el cálculo y cobertura de las Provisiones Técnicas, hay que resaltar que a 31-12-2012, CESCE cuenta con un amplio superávit de cobertura por importe de 281,7 millones de euros que representa el 101% del total de las Provisiones Técnicas.

En cuanto a la solvencia dinámica, determinada por la cuantía mínima del margen de solvencia y su comparación con el importe del Patrimonio Propio no Comprometido, hay que poner de manifiesto que a 31-12-2012 CESCE sigue presentando un importante superávit en su margen de solvencia, que se cifra en 224,4 millones de euros y representa 10,4 veces su cuantía mínima de 21,6 millones de euros.

V.- PERSONAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La plantilla total de CESCE a 31-12-2012 asciende a 486 personas, incluidas las personas adscritas a las sucursales de Francia (11 personas) y de Portugal (20 personas), habiéndose producido durante el ejercicio 7 altas y 35 bajas.

El Consejo ha expresado su felicitación y agradecimiento a todas las personas que se encuentran al servicio de la Sociedad Dominante, que han demostrado su capacidad de adaptación a un entorno de crisis económica generalizada y no obstante cada vez más competitivo y por lo tanto de necesaria mayor productividad.

VI.- OTRA INFORMACION DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

A lo largo del 2012, CESCE ha continuado con su estrategia centrada en el I+D+i, apostando claramente por la innovación y por la mejora permanente de la tecnología empleada. Los proyectos emprendidos a lo largo del ejercicio tiene como enfoque primordial el cliente, y comprenden el desarrollo de herramientas de información para mejorar la toma de decisiones comerciales así como el desarrollo de nuevos productos que respondan a las necesidades del mercado. Asimismo, y como continuación de las acciones emprendidas en ejercicios anteriores, CESCE continúa prestando especial atención a la optimización de los procesos internos para garantizar el ahorro de costes y la mejora en la eficiencia. Esta labor se ha visto recompensada por la obtención de desgravaciones fiscales, al ser reconocidas parte de las inversiones efectuadas como innovaciones tecnológicas.

Durante 2012 CESCE no ha tenido ninguna acción propia.

Por otra parte, dada la actividad a la que se dedica, CESCE no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni previsiones y contingencias de naturaleza medio ambiental que pudieran ser significativas en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

La Ley 44/2002, de 22 de Noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero impuso la obligación de que las entidades de crédito, las aseguradoras y las de servicios de inversión estableciesen departamentos de atención al cliente para atender y resolver sus quejas y reclamaciones. En desarrollo de dicha Ley se dictaron el R.D. 303/2004, de 20 de Febrero y la O.M. ECO 734/2004, de 11 de Marzo. En esta última norma se ordena que dentro del primer trimestre de cada año los departamentos y servicios de atención al cliente presenten ante el consejo de administración u órgano equivalente un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente. En cumplimiento de lo dispuesto en la referida O.M., a continuación se muestra un resumen del informe elaborado por el Departamento de Relaciones con el Asegurado, de CESCE.

Durante el año 2012 se han recibido 192 reclamaciones o quejas de asegurados o deudores, que supone un aumento del 22% respecto al 2011. Todas ellas han sido tramitadas por el Departamento de Relaciones con el Asegurado de conformidad con el Reglamento del mismo y con el siguiente resultado: 47 estimadas, 11 terminadas sin necesidad de dictar resolución y 134 desestimadas totalmente.

CESCE ha llegado a un preacuerdo para proceder a la compra del 100% del capital de CIAC, que a la fecha de formulación de estas cuentas está pendiente de autorización por parte de la Dirección General del Patrimonio del Estado.

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

VI.- INFORMACION RELATIVA A LAS SOCIEDADES DEPENDIENTES

La globalización de los mercados de seguro en general, la prolongación de los seguros de crédito y de caución a servicios conexos con ellos, como son los de información comercial y económica, y el aprovechamiento de sinergias tecnológicas e informáticas principalmente, son los tres ejes sobre los que se ha ido conformando en los últimos años el GRUPO CESCE.

En base a ello CESCE, Sociedad Dominante del Grupo, ha ido tomando posiciones mediante:

- 1) La adquisición, a través de la Sociedad CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CRÉDITO, S.A., de participaciones en aseguradoras de crédito y de caución de países iberoamericanos para ampliar el ámbito territorial de su negocio asegurador al mismo tiempo que se potencia la asistencia prestada a los exportadores españoles a la zona.
- 2) La capitalización de su participada INFORMA D&B, S.A. (cabecera a su vez del Subgrupo INFORMA) para potenciar su presencia, directa o a través de participaciones en otras sociedades, en el mercado de la información comercial y servicios afines.
- 3) La participación en la Sociedad CÁLCULO Y TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN, C.T.I., S.A. (en adelante CTI) y en la AGRUPACIÓN DE INTERÉS ECONÓMICO GRUPO CESCE SERVICIOS TECNOLÓGICOS, A.I.E.
- 4) La participación a lo largo de este ejercicio 2012 en la Sociedad SUMMA INVESTMENT SOLUTIONS, S.A. para apoyar la financiación de las PYMES a través del Fondo de Apoyo a Empresas.

La consolidación contable de las Sociedades del Grupo se ha realizado por los diversos métodos exigidos por la legislación aseguradora vigente en España, atendiendo a la naturaleza (como entidad aseguradora o no aseguradora) y al grado de participación y control en cada Sociedad Dependiente. Así se consolidan:

- Por el método de integración global el subgrupo Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (que a su vez consolida por integración global a todas las sociedades en que participa) y la sociedad Agrupación de Interés Económico Grupo Cesce Servicios Tecnológicos, A.I.E.
- El Subgrupo Informa y las restantes sociedades del GRUPO CESCE se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

La contribución de cada sociedad al resultado consolidado del ejercicio 2012 atribuido a CESCE es la siguiente:

SOCIEDAD	Miles de euros		
	Resultados Individuales	Ajustes de consolidación	Contribución al Resultado Consolidado
<u>Sociedad Dominante</u> CESCE, S.A.	27.358 27.358	8.779 ⁽¹⁾	18.579
<u>Sociedades por integración global</u> ConSORCIO InternaCIONal de Aseguradores Crédito Cesce Servicios Tecnológicos AIE	(14.721) 51	(7.098) ⁽²⁾ -	(7.623) 51
<u>Sociedades por puesta en equivalencia</u> Subgrupo Informa, S.A. (consolidado) Summa Investment Solutions, S.A. Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A.	6.356 (33) (221)	- (72) ⁽³⁾ -	6.356 39 (221)
TOTAL	18.790	1.609	17.181

(1) Corresponden al ajuste negativo por el dividendo ordinario y a cuenta recibido de Informa D&B (9.000 miles euros), así como el ajuste positivo por el deterioro dotado en el ejercicio 2012 para la participación en Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A. (221 miles euros).

(2) Corresponde a los Socios externos.

(3) Corresponde a las diferencias negativas de consolidación de sociedades puestas en equivalencias.

A continuación se resumen los principales acontecimientos acaecidos durante el ejercicio 2012 en las Sociedades Dependientes que conforman el GRUPO CESCE:

A.- CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURODORES DE CRÉDITO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante CIAC)

Durante el ejercicio 2012 el CIAC ha seguido incrementando su presencia en Latinoamérica (a través de sus filiales en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela), aumentando su participación en algunas de las entidades del grupo y/o reforzando el grado de capitalización en otras. En este sentido, se han producido las siguientes operaciones de capital a lo largo del ejercicio:

- En junio de 2012 se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Fianzas México S.A. de CV por un importe de 10.200.000 pesos mexicanos, aplicando un tipo de cambio peso mexicano/euro de 16,5321, que ha supuesto un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 617 miles de euros. CIAC posee el 99,99% del capital de dicha entidad que permanece inalterado con esta nueva aportación.
- Con fecha 9 de septiembre de 2011, las Sociedades Dependientes del grupo, Cesce Brasil Seguros de Crédito S.A. y Cesce Brasil Seguros de Crédito y Garantías S.A., presentaron el proyecto de fusión para el ejercicio 2012 a la Superintendencia de Seguros Privados (en adelante SUSEP) brasileña, la cual ha autorizado dicha operación. Las

compañías fueron fusionadas con efecto contable 1 de enero de 2012, resultando la compañía Cesce Brasil Seguros de Crédito y Garantías S.A..

- En octubre de 2012 se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Brasil Seguros de Crédito y Garantías S.A. por un importe de 15.000.000 reales brasileños, aplicando un tipo de cambio real brasileño/euro de 2,626, que ha supuesto un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 5.713 miles de euros. CIAC posee el 100% del capital de dicha entidad. A la fecha de formulación de estas cuentas, Cesce Brasil Seguros de Crédito y Garantías S.A. se encuentra a la espera de la aprobación por parte de la SUSEP de dicha ampliación de capital.
- En diciembre de 2012 la sociedad realizó una ampliación de capital de Segurexpo de Colombia S.A., adquiriendo 2.099.709.044 acciones, con un valor nominal de 1.3097052 pesos colombianos cada una, lo que originó un desembolso de 1.172 miles de euros, aplicando un tipo de cambio peso colombiano/euro de 2.347,16. La ampliación de capital ha supuesto un incremento de la participación de CIAC en dicha compañía, que pasa de un 49,62% a un 49,6754%.

La Compañía ha reforzado su posicionamiento como referente del mercado asegurador en Latinoamérica, tanto en el ramo de Crédito como en el de Caución, alcanzando un crecimiento de sus ingresos por primas.

Al igual que en ejercicios anteriores, CIAC ha mantenido una estructura reducida, buscando minimizar el coste de su propia estructura y creando sinergias dentro del grupo asegurador Cesce.

Al cierre del ejercicio 2012 el grupo presenta en su Balance de Situación Consolidado una pérdida de 15 millones de euros, de las que son atribuibles a la Sociedad Dominante 14,7 millones de euros.

Durante el ejercicio 2012 CIAC no ha realizado gasto alguno de investigación y desarrollo propiamente dicho.

B.- INFORMA D&B, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (en adelante INFORMA D&B)

INFORMA D&B, S.A. constituye la cabecera del Subgrupo INFORMA D&B, en el que se integran otras ocho sociedades con presencia en España, Portugal y Colombia: INFORMA D&B Portugal (100% del accionariado), DBK, S.A. (100%), INFORMA Colombia (93,94%), Logalty, servicios de tercero de confianza S. L. (51%), CTI Tecnología y Gestión (50,84%), Servicio de Facultades Electrónicas (33,33%), Experian Bureau de Crédito (25%) y Grupo Cesce Servicios Tecnológicos (19%).

En diciembre 2012, INFORMA D&B concluyó el proceso de venta de la filial peruana, Informa del Perú, Información Económica, S.A., a la empresa Equifax del Perú, S.A., filial de la multinacional americana Equifax PLC, generándose en la operación importantes plusvalías. La razón de dicha desinversión fue el hecho de que la filial peruana centraba su actividad principal en el negocio de bureau de crédito, fuera del ámbito de negocio principal de la Compañía.

La evolución general de INFORMA D&B a lo largo de 2012 ha supuesto la consolidación de los buenos resultados alcanzados en los años precedentes, así como la ratificación definitiva de la estrategia centrada en el I+D+i, el aprovechamiento de las sinergias con la matriz y el mantenimiento de sólidas alianzas comerciales.

INFORMA D&B ha reconfirmado su liderazgo en el sector en España, ampliando la distancia con sus más directos competidores, y su puesto como una de las empresas de referencia en Europa, al tiempo que ha iniciado su entrada en otros sectores afines que, sin duda, coadyuvarán al mantenimiento de dicha posición de preeminencia.

Efectivamente, en un contexto económico con un decrecimiento del PIB en el conjunto del presente ejercicio, y caracterizado por la debilidad de la demanda interna y la restricción en el acceso al crédito empresarial, INFORMA D&B ha sido capaz de mantener el nivel general de ventas, así como su política de inversiones en compra de información y renovación constante de su infraestructura productiva, afrontando la entrada en nuevos proyectos empresariales en actividades de negocio complementarias a su objeto principal.

Superados ya los efectos de la absorción del negocio de Dun & Bradstreet en España, INFORMA D&B continúa, un año más, dando muestras de su sólida posición competitiva y ha consolidado su crecimiento y liderazgo.

En el ejercicio 2012, las Ventas Totales de INFORMA D&B y sus sociedades dependientes fueron superiores a los 86 millones de euros, aumentando un 0,5% las cifras alcanzadas en el ejercicio 2011, lo que se tradujo en un Resultado de Explotación de 5,5 millones de euros (un 141% superior a 2011), y un Resultado del ejercicio de 4,9 millones de euros (un 88% superior a 2011).

Todo lo anterior ha permitido una reducción del ratio de endeudamiento al 42%.

Dentro de la apuesta permanente por la innovación y el mantenimiento en la vanguardia tecnológica, en 2012 INFORMA D&B ha mantenido la política de fuertes inversiones en tecnología, desarrollo de nuevos productos que respondan a las necesidades del mercado en cada momento, y la mejora de la calidad de la base de datos, todos ellos aspectos clave en la estrategia de la Sociedad. Hay que destacar la finalización del proceso de implementación del módulo CRM de SAP,

después de los módulos de Finanzas y de RR.HH., que ha permitido una visión global de nuestros clientes.

Por otro lado, la compañía ha obtenido los certificados de Sistema de Gestión Ambiental 14001 y Empresa Familiarmente Responsable.

C.- CÁLCULO Y TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN, C.T.I., S.A. (en adelante CTI)

Durante el ejercicio 2012 CTI ha mantenido el objetivo de optimizar sus procesos y la rentabilidad de su oferta, así como el ajuste del gasto.

A pesar de las condiciones desfavorables del actual contexto económico, las ventas comerciales se han mantenido, alcanzando los 13,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,5% con respecto al ejercicio 2011 en que se registraron 13,1 millones de euros.

Las distintas líneas de negocio se han comportado como sigue:

- De las tres líneas de negocio tradicionales de CTI, destaca el incremento en la facturación de un 11,7% en Tecnologías de la Información. La Gestión de Procesos de Negocio (BPO) ha aumentado un 0,7% y el negocio de Compensación y Pagos ha sufrido una ligera reducción de un 0,8%. Cabe subrayar el incremento global obtenido en el conjunto de estas tres líneas, a pesar de la persistencia de la crisis de la económica, de la situación de incertidumbre y de los procesos de fusión de las entidades financieras.
- La línea de negocio de Gestión Integral del Crédito, con sus módulos de servicios de Gestión de Cuentas a Cobrar y Gestión de Morosidad, ha alcanzado una facturación de 1,6 millones de euros frente a los 1,8 millones de euros del ejercicio 2011. La evolución del sector de recobro de impagos y el análisis de rentabilidad real y potencial de esta línea devino en la decisión de traspasar con fecha 30 de noviembre de 2012 a un tercero el negocio de Gestión de Morosidad de mercado, manteniendo CTI el negocio de Gestión de Cuentas a Cobrar y el servicio de Gestión de Morosidad de CESCE, incorporando ambos servicios a la línea de Gestión de Procesos de Negocio (BPO).

En el 2012 CTI ha iniciado una inversión en I+D+I en colaboración con la universidad de DEUSTO para el desarrollo de un Optimizador de la gestión de efectivo para el sector financiero y grandes empresas. El proyecto se prevé concluír y entrar a comercializar dentro el primer trimestre del 2013.

En otro orden de cosas, destacar que en 2012 CTI ha superado con éxito la supervisión de la certificación del Sistema de Gestión de Calidad según la norma ISO 9001:2008.

Durante el ejercicio 2012, las sociedades dependientes que integran el GRUPO CESCE no han realizado transacciones con acciones propias, ni cuentan con acciones propias en autocartera.

Por último, a la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2012 no ha surgido ningún hecho significativo digno de mención que no esté recogido en ellas.