



**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 2013
(CONSOLIDADO GRUPO CESCE)

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

25/03/2014

CUENTAS ANUALES 2013

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	10/108
Nota 1. Información General sobre la Sociedad y su Actividad	11/12
Nota 2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales	12/28
Nota 3. Propuesta de Distribución de Resultados de CESCE, S.A.	28
Nota 4. Normas de Valoración	29/49
Nota 5. Inmovilizado Material	50/51
Nota 6. Inversiones Inmobiliarias	52/53
Nota 7. Inmovilizado Intangible	54/56
Nota 8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar	57
Nota 9. Instrumentos Financieros	
9.1. Categorías de activos financieros	58/59
9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	60
9.3. Disponibles para la venta	61
9.4. Activos Financieros con un vencimiento determinado o determinable	62/63
9.5. Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros	64
9.6. Participaciones en Sociedades puestas en equivalencia.....	65
9.7. Gestión del riesgo financiero	66/69
9.8. Categorías de pasivos financieros.....	70
9.9. Cuentas con la administración del Estado	71/72
9.10. Pasivos financieros con vencimiento determinado o determinable	73/74
9.11. Fondos propios	75/78

CUENTAS ANUALES 2013

CONSOLIDADO GRUPO CESCE

	<u>Página</u>
Nota 10. Moneda Extranjera	79/80
Nota 11. Situación Fiscal.....	81/84
Nota 12. Ingresos y Gastos	85
Nota 13. Provisiones y Contingencias	86
Nota 14. Operaciones con partes vinculadas	87/88
Nota 15. Otra información	89/90
Nota 16. Hechos posteriores al cierre	91
Nota 17. Información segmentada	92/93
Nota 18. Información Técnica	
18.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos	94/95
18.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia	96/97
18.3. Gestión de Riesgos Técnicos	98/104
Nota 19. Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas	105/106
Nota 20. Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía	107/108

**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 S.A.)
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)**

I. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO	2013	2012 ^(*)
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.1. y 9.2.)	120.501	177.022
A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-
I. Instrumentos de patrimonio	-	-
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Derivados	-	-
IV. Otros	-	-
A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
I. Instrumentos de patrimonio	-	-
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Instrumentos híbridos	-	-
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-
V. Otros	-	-
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 4.h.2, 9.1., 9.3., 9.4., 9.5., 9.7. y 10)	342.298	343.250
I. Instrumentos de patrimonio	78.355	55.075
II. Valores representativos de deuda	263.943	288.175
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-
IV. Otros	-	-
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (Nota 4.h.1, 9.1., 9.4., 9.5. y 10)	220.773	174.179
I. Valores representativos de deuda	29.718	19.569
II. Préstamos	4	36
1. Anticipos sobre pólizas	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-
a) Entidades asociadas	-	-
b) Entidades Multigrupo	-	-
c) Otros	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	4	36
III. Depósitos en entidades de crédito	50.959	253
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	92.305	105.035
1. Tomadores de seguro	92.243	104.787
2. Mediadores	62	248
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	23.950	24.565
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	60	181
VIII. Desembolsos exigidos	-	-
IX. Otros créditos	23.777	24.540
1. Créditos con las Administraciones Públicas	1.521	1.418
2. Resto de créditos	22.256	23.122
A-6) CARTERA DE INVERSIÓN AL VENCIMIENTO	-	-
A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 4.l. y 4.m.)	73.011	90.575
I. Provisión para primas no consumidas	38.582	52.958
II. Provisión de seguros de vida	-	-
III. Provisión para prestaciones	34.429	37.617
IV. Otras provisiones técnicas	-	-
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Nota 4.e., 4.f., 5 y 6)	30.361	34.968
I. Inmovilizado material (Nota 5)	14.435	18.227
II. Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	15.926	16.741
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 4.d. y 7)	33.750	35.263
I. Fondo de comercio (Nota 7.2.)	10.586	10.586
1. Fondo de comercio de consolidación	10.586	10.586
2. Otros	-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	-	-
III. Otro activo intangible (Nota 7.1.)	23.164	24.677
A-11) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Nota 9.6.)	4.078	4.872
I. Entidades asociadas	4.010	4.502
II. Entidades grupo	68	370
A-12) ACTIVOS FISCALES (Nota 4.j., 9.4. y 11)	11.056	12.338
I. Activos por impuesto corriente	2.283	3.938
II. Activos por impuesto diferido	8.773	8.400
A-13) OTROS ACTIVOS (Nota 9.4.)	26.761	26.657
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-
III. Periodificaciones	26.462	26.509
IV. Resto de activos	299	148
A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
A-15) ACTIVOS Y GRUPOS DE ACTIVOS EN VENTA	-	-
TOTAL ACTIVO	862.589	899.124

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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

I. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2013	2012 ^(*)
PASIVO		
A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-
A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
A-3) DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Nota 4.i., 9.8. y 9.10.)	170.331	181.670
I. Pasivos subordinados	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.248	14.694
III. Deudas por operaciones de seguro	6.629	10.115
1. Deudas con asegurados	2.736	5.000
2. Deudas con mediadores	1.866	3.218
3. Deudas condicionadas	2.027	1.897
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	31.274	35.831
V. Deudas por operaciones de coaseguro	44	111
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	3	2
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
IX. Otras deudas:	119.133	120.917
1. Deudas con las Administraciones públicas	13.332	14.351
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	2.096	2.152
a) Entidades asociadas	114	177
b) Entidad Dominante	-	-
c) Otros	1.982	1.975
3. Resto de otras deudas	103.705	104.414
A-4) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (4.I., 17 y 19)	266.014	303.763
I. Provisión para primas no consumidas	69.292	88.485
II. Provisión para riesgos en curso	127	389
III. Provisión para seguros de vida	-	-
1. Provisión para primas no consumidas	-	-
2. Provisión para riesgos en curso	-	-
3. Provisión matemática	-	-
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	-
IV. Provisión para prestaciones	98.832	105.669
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	103	51
VI. Otras provisiones técnicas	97.660	109.169
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13)	1.942	1.877
I. Provisión para impuestos y otras contingencial legales	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	28	25
III. Provisión para pagos por convenio de liquidación	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	1.914	1.852
A-7) PASIVOS FISCALES(Nota 4j, 9.10. y 11)	41.077	32.723
I. Pasivo por impuesto corriente	3.799	658
II. Pasivos por impuesto diferido	37.278	32.065
A-8) RESTO DE PASIVOS (Nota 9.10.)	16.819	20.548
I. Periodificaciones	16.819	20.548
II. Pasivos por asimetrías contables	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
IV. Otros pasivos	-	-
A-9) PASIVOS VINULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL PASIVO	496.183	540.581

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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

I. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PATRIMONIO NETO	2013	2012 ^(*)
B-1) FONDOS PROPIOS (Nota 2.g. y 9.11.)	306.233	303.778
I. Capital o fondo mutual	9.200	9.200
1. Capital escriturado o fondo mutual	9.200	9.200
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	-	-
III. Reservas	266.559	277.522
1. Legal y estatutarias	1.840	1.840
2. Reserva de estabilización	65.153	64.907
3. Reservas en sociedades consolidadas	10.752	22.012
4. Reservas en sociedad puestas en equivalencia	52	-
5. Otras reservas	188.762	188.763
IV. (Acciones propias y de la sociedad dominante) (Antes llamado acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	30.673	17.181
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	28.323	8.138
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)	2.350	9.043
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	(199)	(125)
XI. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Nota 2.g.)	36.997	28.115
I. Activos financieros disponibles para la venta	39.403	27.527
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	(2.406)	588
IV. Corrección de asimetrías contables	-	-
V. Sociedades puestas en equivalencia	-	-
VI. Otros ajustes	-	-
B-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-
B-4) SOCIOS EXTERNOS	23.176	26.650
I. Ajustes por valoración	(1.264)	1.389
II. Resto	24.440	25.261
TOTAL PATRIMONIO NETO	366.406	358.543
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	862.589	899.124

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

**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 2013 Y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO	2013	2012 ^(*)
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA		
I.1. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	132.203	129.591
a) Primas devengadas	217.005	238.216
a1) Seguro directo	216.975	237.972
a2) Reaseguro aceptado	-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	30	244
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(90.103)	(108.586)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	13.619	1.050
c1) Seguro directo	14.418	1.050
c2) Reaseguro aceptado	(799)	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(8.318)	(1.089)
I.2. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	20.893	21.425
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	2.261	3.000
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	14.715	17.777
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	3.917	648
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	2.507	32
d2) De inversiones financieras	1.410	616
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	25.836	29.310
I.4. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	90.487	97.991
a) Prestaciones y gastos pagados	86.002	94.101
a1) Seguro directo	134.965	146.236
a2) Reaseguro aceptado	-	-
a3) Reaseguro cedido (-)	(48.963)	(52.135)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	(6.039)	(6.314)
b1) Seguro directo	(8.740)	(15.398)
b2) Reaseguro aceptado	-	22
b3) Reaseguro cedido (-)	2.701	9.062
c) Gastos imputables a prestaciones	10.524	10.204
I.5. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+ ó -)	-	-
I.6. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	58	27
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	58	27
I.7. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	54.255	62.254
a) Gastos de adquisición	64.421	76.893
b) Gastos de administración	24.280	23.727
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(34.446)	(38.366)
I.8. OTROS GASTOS TÉCNICOS (+ ó -)	652	5.724
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	174	3.502
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	-	-
d) Otros	478	2.222
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	5.826	12.202
a) Gastos de gestión de las inversiones	5.073	6.539
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	403	594
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	4.670	5.945
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	202	824
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	202	239
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	585
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	551	4.839
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	13	18
c2) De las inversiones financieras	538	4.821
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. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE NO VIDA (Subtotal)	27.654	2.128

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

**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 2013 Y 2012
Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO	2013	2012 ^(*)
III. CUENTA NO TÉCNICA		
III.1. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	18.182	19.692
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	720	697
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	14.383	14.574
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	15	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	15	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	1.954	559
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	5	17
d2) De inversiones financieras	1.949	542
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación	1.110	3.790
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia	1.110	1.034
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	2.756
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	17.169	21.933
a) Gastos de gestión de las inversiones	4.141	4.820
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	4.141	4.688
a2) Gastos de inversiones materiales	-	132
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	12.762	15.668
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	12.230	13.144
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	398	2.170
b3) Deterioro de inversiones financieras	134	354
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	196	687
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	13	206
c2) De las inversiones financieras	183	481
d) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	70	758
d1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia	70	758
d2) Pérdidas por la enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-
d3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-
III.3. OTROS INGRESOS	94.805	90.098
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	94.805	90.098
III.4. OTROS GASTOS	77.343	72.569
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	77.343	72.569
III.5 RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA (Subtotal)	18.475	15.288
III.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I.10 + II.12+III.5)	46.129	17.416
III.7. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 11)	(17.152)	(8.935)
Ajuste por Hiperinflación	(654)	(343)
III.8. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (III.6 + III.7)	28.323	8.138
III.9. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS (+ ó -)	-	-
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)	28.323	8.138
a) Resultado atribuido a la sociedad dominante	30.673	17.181
b) Resultado atribuido a socios externos.	(2.350)	(9.043)

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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

III.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO 2013 Y 2012

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO 2013 Y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2013	2012 ^(*)
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	28.323	8.138
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6.430	225
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	12.251	450
- Ganancias y pérdidas por valoración	12.251	41
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	409
- Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	(3.892)	(332)
- Ganancias y pérdidas por valoración	(3.892)	(332)
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(1.929)	107
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	34.753	8.363
III.1.- Atribuidos en la entidad dominante	39.555	17.269
III.2.- Atribuidos a socios externos	(4.802)	(8.906)

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

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

III.- ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO EN EL EJERCICIO 2013 y 2012

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Cifras expresadas en: Miles de euros

	Capital o Fondo Mutua		Prima de Emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones o participaciones de la Sociedad Dominante)	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 2011	9.200	-	-	254.320	-	36.774	- 13.179	27.862	33.021	347.998
I. Ajustes por cambio de criterio año 2011 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2011 y anteriores	-	-	-	- 683	-	-	-	-	- 878	- 1.561
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2012	9.200	-	-	253.637	-	36.774	- 13.179	27.862	32.143	346.437
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	17.181	-	125	- 7.351	9.955
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	770	770
1. Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	770	770
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
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2012	9.200	-	-	277.648	-	17.181	- 125	27.987	26.735	358.626
I. Ajustes por cambio de criterio año 2012	-	-	-	- 126	-	-	-	128	- 85	- 83
II. Ajustes por errores año 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2013	9.200	-	-	277.522	-	17.181	- 125	28.115	26.650	358.543
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	30.673	-	8.882	- 4.802	34.753
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	- 28.218	-	-	-	-	-	- 28.218
1. Aumentos (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	- 27.233	-	-	-	-	-	- 27.233
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	-	-	-	- 985	-	-	-	-	-	- 985
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	17.255	-	- 17.181	- 74	-	1.328	1.328
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2013	9.200	-	-	266.559	-	30.673	- 199	36.997	23.176	366.406

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

IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		2013	2012 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA			
1.- Cobros del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado		215.058	243.655
2.- Pagos del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado		174.034	163.441
3.- Cobros del Reaseguro Cedido		9.778	11.174
4.- Pagos del Reaseguro Cedido		28.620	48.769
5.- Recobro de Prestaciones		25.093	25.575
6.- Pagos de Retribuciones a Mediadores		16.987	20.052
7.- Otros Cobros de Explotación		266.469	303.058
8.- Otros Pagos de Explotación		290.499	356.078
9.- Total Cobros de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(1+3+5+7) = I	516.398	583.462
10.- Total Pagos de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(2+4+6+8) = II	510.140	588.340
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		22.440	25.838
4.- Pagos de Otras Actividades		11.891	18.344
5.- Total Cobros de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(1+3) = III	22.440	25.838
6.- Total Pagos de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(2+4) = IV	11.891	18.344
7.- Cobros y Pagos por Impuesto Sobre Beneficios	V	- 11.138	- 7.887
A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(I-II+III-IV+V)	5.669	- 5.271
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
1.- Inmovilizado Material		1.925	-
2.- Inversiones Inmobiliarias		2.512	1.570
3.- Activos Intangibles		-	-
4.- Instrumentos Financieros		114.890	149.205
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas		-	4.426
6.- Intereses Cobrados		14.046	15.767
7.- Dividendos Cobrados		2.435	2.194
8.- Unidad de Negocio		-	-
9.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Inversión		24	816
10.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6+7+8) = VI	135.832	173.978
B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
1.- Inmovilizado Material		341	771
2.- Inversiones Inmobiliarias		642	173
3.- Activos Intangibles		9.716	10.821
4.- Instrumentos Financieros		158.299	81.937
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas		17	5.450
6.- Unidad de Negocio		-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Inversión		2.482	1.021
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6) = VII	171.497	100.173
B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(VI - VII)	- 35.665	73.805
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
3.- Derramas Activas y Aportaciones de los Socios o Mutualistas		-	594
4.- Enajenación de Valores Propios		-	-
5.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Financiación		1.240	5.679
6.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1+2+3+4+5) = VIII	1.240	6.674
C.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
1.- Dividendos a los Accionistas		26.494	-
2.- Intereses Pagados		101	94
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		689	793
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1+2+3+4+5+6+7) = IX	27.284	887
C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(VIII - IX)	- 26.044	5.787
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(X)	- 481	877
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(A.3 + B.3 + C.3 + X)	- 56.521	75.198
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		177.022	101.824
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		120.501	177.022
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		2013	2012
1.- CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO		78.361	85.024
2.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		41.416	91.035
3.- DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA		724	963
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	(1+2+3)	120.501	177.022

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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 2718-2048-3ª, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1ª de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A/28/264034 y su domicilio social es c/ Velázquez 74, 28001 Madrid. 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.

El Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de Medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad, modificó el artículo 2 de la Ley 10/1970 a fin de derogar la obligación del Estado de mantener la mayoría del capital social de CESCE S.A. (Sociedad Dominante del Grupo CESCE), sustituyéndolo por una referencia a la posible enajenación de las acciones a través de lo previsto en la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, de Patrimonio de las Administraciones Públicas.

Como consecuencia de este cambio normativo, se inició un proceso de privatización de CESCE, dirigido por la SEPI por mandato de la Dirección General de Patrimonio del Estado, con el objetivo de proceder a la venta, total o parcial, de la participación del Estado en la Sociedad. A fecha de formulación de estas cuentas anuales, este proceso sigue en curso.

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 50% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores y el 3% a través de operadores de banca seguros y el resto a través de su propia red de agentes o directamente por medio de las oficinas que tiene abiertas en España. En el seguro que cubre CESCE por cuenta del Estado la función comercial es realizada en su totalidad, de modo directo, a través de dichas oficinas.

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 2013 y 2012 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 ha realizado operaciones de reaseguro aceptado con sus filiales de Latinoamérica.

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 2013 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 consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, contenido en los artículos 42 a 49, el RD 1317/2008 por el que se aprueba el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras así como por el RD 1736/2010 por el que se modifica dicho plan de contabilidad, y el RD 1159/2010, de 24 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, 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.

En la elaboración de estas cuentas anuales se ha considerado lo dispuesto en la Nota de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de fecha 17 de Febrero de 2009 relativa a los criterios aplicables en la formulación de las cuentas anuales consolidadas de las Entidades Aseguradoras.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo CESCE correspondientes al ejercicio 2013 han sido formuladas con fecha 25 de marzo de 2014 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 pérdidas y ganancias consolidadas o de reservas patrimoniales consolidadas según la estimación que se trate.

El cálculo de valores razonables, valores 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 2013 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.

Los estados financieros del ejercicio 2012 han sido re-expresados consolidando por integración global el sub-grupo Informa D&B S.A. Se adjuntan cuadros explicativos preparados por la Dirección del Grupo sobre dichos cambios realizados sobre el Balance de Situación consolidado y Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2012 como consecuencia del cambio de criterio en lo relativo al método de consolidación del sub-grupo Informa D&B S.A..

ACTIVO	2012 CCAA	Ajustes	2012 Re- expresado
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.1. y 9.2.)	172.136	4.886	177.022
A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-	-
I. Instrumentos de patrimonio	-	-	-
II. Valores representativos de deuda	-	-	-
III. Derivados	-	-	-
IV. Otros	-	-	-
A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
I. Instrumentos de patrimonio	-	-	-
II. Valores representativos de deuda	-	-	-
III. Instrumentos híbridos	-	-	-
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-	-
V. Otros	-	-	-
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 4.h.2, 9.1., 9.3., 9.4., 9.5., 9.7. y 9.8.)	343.250	-	343.250
I. Instrumentos de patrimonio	55.075	-	55.075
II. Valores representativos de deuda	288.175	-	288.175
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-	-
IV. Otros	-	-	-
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (Nota 4.h.1, 9.1., 9.4., 9.5. y 10)	158.958	15.221	174.179
I. Valores representativos de deuda	19.569	-	19.569
II. Préstamos	36	-	36
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-
a) Entidades asociadas	-	-	-
b) Entidades Multigrupo	-	-	-
c) Otros	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	36	-	36
III. Depósitos en entidades de crédito	-	253	253
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	105.035	-	105.035
1. Tomadores de seguro	104.787	-	104.787
2. Mediadores	248	-	248
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	24.565	-	24.565
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	181	-	181
VIII. Desembolsos exigidos	-	-	-
IX. Otros créditos	9.572	14.968	24.540
1. Créditos con las Administraciones Públicas	912	506	1.418
2. Resto de créditos	8.660	14.462	23.122
A-6) CARTERA DE INVERSIÓN AL VENCIMIENTO	-	-	-
A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Nota 4.l. y 4.m.)	90.575	-	90.575
I. Provisión para primas no consumidas	52.958	-	52.958
II. Provisión de seguros de vida	-	-	-
III. Provisión para prestaciones	37.617	-	37.617
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Nota 4.e., 4.f., 5 y 6)	32.504	2.464	34.968
I. Inmovilizado material (Nota 5)	15.763	2.464	18.227
II. Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	16.741	-	16.741
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Nota 4.d. y 7)	10.072	25.191	35.263
I. Fondo de comercio (Nota 7.2.)	2.249	8.337	10.586
1. Fondo de comercio de consolidación	2.249	8.337	10.586
2. Otros	-	-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	-	-	-
III. Otro activo intangible (Nota 7.1.)	7.823	16.854	24.677
A-11) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Nota 9.6.)	35.158	(30.286)	4.872
I. Entidades asociadas	2.382	2.120	4.502
II. Entidades grupo	32.776	(32.406)	370
A-12) ACTIVOS FISCALES (Nota 4.j., 9.4. y 11)	9.269	3.069	12.338
I. Activos por impuesto corriente	3.938	-	3.938
II. Activos por impuesto diferido	5.331	3.069	8.400
A-13) OTROS ACTIVOS (Nota 9.4.)	25.911	746	26.657
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-
III. Periodificaciones	25.763	746	26.509
IV. Resto de activos	148	-	148
A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
A-15) ACTIVOS Y GRUPOS DE ACTIVOS EN VENTA	-	-	-
TOTAL ACTIVO	877.833	21.291	899.124

PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO	2012 CCAA	Ajustes	2012 Re- expresado
A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-	-
A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
A-3) DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Nota 4.i., 9.8. y 9.10.)	167.766	13.904	181.670
I. Pasivos subordinados	-	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	14.694	-	14.694
III. Deudas por operaciones de seguro	10.115	-	10.115
1. Deudas con asegurados	5.000	-	5.000
2. Deudas con mediadores	3.218	-	3.218
3. Deudas condicionadas	1.897	-	1.897
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	35.831	-	35.831
V. Deudas por operaciones de coaseguro	111	-	111
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	-	2	2
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-
IX. Otras deudas:	107.015	13.902	120.917
1. Deudas con las Administraciones públicas	12.270	2.081	14.351
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	490	1.662	2.152
a) Entidades asociadas	490	(313)	177
b) Entidad Dominante	-	-	-
c) Otros	-	1.975	1.975
3. Resto de otras deudas	94.255	10.159	104.414
A-4) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (4.I., 17 y 19)	303.763	-	303.763
I. Provisión para primas no consumidas	88.485	-	88.485
II. Provisión para riesgos en curso	389	-	389
III. Provisión para seguros de vida	-	-	-
1. Provisión para primas no consumidas	-	-	-
2. Provisión para riesgos en curso	-	-	-
3. Provisión matemática	-	-	-
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	-	-
IV. Provisión para prestaciones	105.669	-	105.669
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	51	-	51
VI. Otras provisiones técnicas	109.169	-	109.169
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13)	1.733	144	1.877
I. Provisión para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	25	-	25
III. Provisión para pagos por convenio de liquidación	-	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	1.708	144	1.852
A-7) PASIVOS FISCALES (Nota 4j, 9.10. y 11)	31.850	873	32.723
I. Pasivo por impuesto corriente	436	222	658
II. Pasivos por impuesto diferido	31.414	651	32.065
A-8) RESTO DE PASIVOS (Nota 9.10.)	14.095	6.453	20.548
I. Periodificaciones	14.095	6.453	20.548
II. Pasivos por asimetrías contables	-	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-	-
IV. Otros pasivos	-	-	-
A-9) PASIVOS VINULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-	-
TOTAL PASIVO	519.207	21.374	540.581

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2012 CCAA	Ajustes	2012 Re- expresado
PATRIMONIO NETO			
B-1) FONDOS PROPIOS (Nota 2.g. y 9.11.)	303.904	(126)	303.778
I. Capital o fondo mutual	9.200	-	9.200
1. Capital escriturado o fondo mutual	9.200	-	9.200
2. (Capital no exigido)	-	-	-
II. Prima de emisión	-	-	-
III. Reservas	277.648	(126)	277.522
1. Legal y estatutarias	1.840	-	1.840
2. Reserva de estabilización	64.907	-	64.907
3. Reservas en sociedades consolidadas	2.250	19.762	22.012
4. Reservas en sociedad puestas en equivalencia	22.296	(22.296)	-
5. Otras reservas	186.355	2.408	188.763
IV. (Acciones propias y de la sociedad dominante) (Antes llamado acciones propias)	-	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
1. Remanente	-	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	17.181	-	17.181
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	9.693	(1.555)	8.138
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)	7.488	1.555	9.043
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	(125)	-	(125)
XI. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-	-
B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Nota 2.g.)	27.987	128	28.115
I. Activos financieros disponibles para la venta	27.527	-	27.527
II. Operaciones de cobertura	-	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	460	128	588
IV. Corrección de asimetrías contables	-	-	-
V. Sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
VI. Otros ajustes	-	-	-
B-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-	-
B-4) SOCIOS EXTERNOS	26.735	(85)	26.650
I. Ajustes por valoración	1.389	-	1.389
II. Resto	25.346	(85)	25.261
TOTAL PATRIMONIO NETO	358.626	(83)	358.543
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	877.833	21.291	899.124

CONCEPTO	2012 CCAA	Ajustes	2012 Re- expresado
I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA			
I.1. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	129.591	-	129.591
a) Primas devengadas	238.216	-	238.216
a1) Seguro directo	237.972	-	237.972
a2) Reaseguro aceptado	-	-	-
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	244	-	244
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(108.586)	-	(108.586)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	1.050	-	1.050
c1) Seguro directo	1.050	-	1.050
c2) Reaseguro aceptado	-	-	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(1.089)	-	(1.089)
I.2. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	21.425	-	21.425
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	3.000	-	3.000
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	17.777	-	17.777
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c2) De inversiones financieras	-	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	648	-	648
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	32	-	32
d2) De inversiones financieras	616	-	616
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	-	29.310
I.4. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	97.991	-	97.991
a) Prestaciones y gastos pagados	94.101	-	94.101
a1) Seguro directo	146.236	-	146.236
a2) Reaseguro aceptado	-	-	-
a3) Reaseguro cedido (-)	(52.135)	-	(52.135)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	(6.314)	-	(6.314)
b1) Seguro directo	(15.398)	-	(15.398)
b2) Reaseguro aceptado	22	-	22
b3) Reaseguro cedido (-)	9.062	-	9.062
c) Gastos imputables a prestaciones	10.204	-	10.204
I.5. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+ ó -)	-	-	-
I.6. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	27	-	27
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	-	-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	27	-	27
I.7. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	62.254	-	62.254
a) Gastos de adquisición	76.893	-	76.893
b) Gastos de administración	23.727	-	23.727
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(38.366)	-	(38.366)
I.8. OTROS GASTOS TÉCNICOS (+ ó -)	5.724	-	5.724
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	3.502	-	3.502
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	-	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	-	-	-
d) Otros	2.222	-	2.222
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	12.202	-	12.202
a) Gastos de gestión de las inversiones	6.539	-	6.539
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	594	-	594
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	5.945	-	5.945
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	824	-	824
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	239	-	239
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	585	-	585
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	4.839	-	4.839
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	18	-	18
c2) De las inversiones financieras	4.821	-	4.821
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. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE NO VIDA (Subtotal)	2.128	-	2.128

CONCEPTO	2012 CCAA	Ajustes	2012 Re- expresado
III. CUENTA NO TÉCNICA			
III.1. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	22.203	(2.511)	19.692
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	697	-	697
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	14.486	88	14.574
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-	-
c2) De inversiones financieras	-	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	559	-	559
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	17	-	17
d2) De inversiones financieras	542	-	542
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación	6.389	(2.599)	3.790
e1) Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia	6.389	(5.355)	1.034
e2) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	-	-
e3) Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	2.756	2.756
f) Diferencias negativas de consolidación	72	-	72
f1) Sociedades consolidadas	-	-	-
f2) Sociedades puestas en equivalencia	72	-	72
III.2. GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	6.715	15.218	21.933
a) Gastos de gestión de las inversiones	4.638	182	4.820
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	4.506	182	4.688
a2) Gastos de inversiones materiales	132	-	132
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	595	15.073	15.668
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	241	12.903	13.144
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	2.170	2.170
b3) Deterioro de inversiones financieras	354	-	354
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	503	184	687
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	22	184	206
c2) De las inversiones financieras	481	-	481
d) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	979	(221)	758
d1) Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia	979	(221)	758
d2) Pérdidas por la enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-
d3) Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	-	-	-
III.3. OTROS INGRESOS	991	89.107	90.098
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-	-
b) Resto de ingresos	991	89.107	90.098
III.4. OTROS GASTOS	1.191	71.378	72.569
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-	-
b) Resto de gastos	1.191	71.378	72.569
III.5 RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA (Subtotal)	15.288	-	15.288
III.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I.10 + II.12+III.5)	17.416	-	17.416
III.7. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 11)	(7.380)	(1.555)	(8.935)
Ajuste por Hiperinflación	(343)	-	(343)
III.8. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (III.6 + III.7)	9.693	(1.555)	8.138
III.9. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS (+ ó -)	-	-	-
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)	9.693	(1.555)	8.138
a) Resultado atribuido a la sociedad dominante	17.181	-	17.181
b) Resultado atribuido a socios externos	(7.488)	(1.555)	(9.043)

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, recogiendo 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 Caucción) y Cuenta No Técnica, que exige el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras (PCEA), 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:

1. En los artículos 42 a 49 del Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea;
2. En el RD 1317/2008 por el que se aprueba el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras así como por el RD 1736/2010 por el que se modifica dicho plan de contabilidad;

3. En el RD 1159/2010, de 24 de septiembre por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil;
4. En 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 instrumentales, siendo requisito necesario que la Entidad Aseguradora Dominante controle a las demás entidades (Sociedades Dependientes) entendiéndose control por poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

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

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

Bajo esta circunstancia y en base a que son sociedades instrumentales (empresas de servicios auxiliares a la actividad aseguradora) se ha incluido Cesce Brasil Servicios, S.A. y Cesce Servicios Chile, S.A. bajo el método de puesta en equivalencia.

Variaciones en el perímetro de consolidación de CESCE S.A.

En el ejercicio 2013 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación de CESCE S.A.:

1. La Sociedad Dominante ha acudido a la ampliación de capital llevada a cabo por Summa Investment Solutions S.A., adquiriendo 2.336 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 14.350 euros mediante un desembolso de 16.686 euros. La suscripción de esta ampliación de capital ha supuesto la modificación de la participación en Summa Investment Solutions S.A., pasando de 17,5% a 16,68%.
2. La Sociedad Dominante ha suscrito en su totalidad en julio de 2013 la ampliación de capital llevada a cabo por Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A., adquiriendo 6.000 acciones nuevas de 1.000 euros de valor nominal cada una realizándose el desembolso en dos tramos. El primer desembolso se realizó en el mes de julio de 2013 por importe de 3.500.000 de euros y el segundo por 2.500.000 de euros en diciembre de 2013. Asimismo en junio de 2013, fecha de vencimiento, se materializó la capitalización de un préstamo participativo de importe 4.800.000 euros mediante la suscripción de 4.800 acciones nuevas de 1.000 euros de valor

nominal. Estas ampliaciones han supuesto la modificación de la participación en CIAC, S.A., pasando de 51,78% a 61,77%.

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 su 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 Solutions S.A. de 17,5%.

Variaciones en el perímetro de consolidación de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.

En el ejercicio 2013 se han producido las siguientes variaciones en el subperímetro de consolidación de Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.:

1. En abril de 2013 la Sociedad Dominante ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 3.267.550,00 pesos argentinos aplicando un tipo de cambio peso argentino/euro de 6,5351, que ha supuesto, un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 500.300,00 euros. CIAC S.A. posee el 99,69% del capital de dicha entidad, hasta ésta ampliación poseía el 98,53% del capital de dicha entidad.
2. En abril de 2013 la Sociedad Dominante ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Fianzas México S.A. de CV por un importe de 17.000.000 pesos mexicanos aplicando un tipo de cambio peso mexicano/euro de 16,52, que ha supuesto, un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 1.028.914,76 euros. CIAC S.A. posee el 99,99% del capital de dicha entidad que permanece inalterado con esta nueva aportación.
3. En agosto de 2013 se ha llevado a cabo una aportación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías y Crédito S.A. por un importe de 10.000.000,00 reales brasileños aplicando un tipo de cambio real brasileño/euro de 3,045, que ha supuesto, un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 3.284.522,25 euros. Asimismo, en diciembre de 2013 se llevó a cabo una nueva aportación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías y Crédito S.A. por un importe de 8.555.052,44 reales brasileños aplicando un tipo de cambio real brasileño/euro de 3,151, que ha supuesto, un desembolso total, incluidos gastos bancarios, de 2.715.027,75 euros. CIAC S.A. posee el 100% del capital de dicha entidad que permanece inalterado con estas dos nuevas aportaciones.

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 mexicano/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%.

Variaciones en el perímetro de consolidación de Informa D&B, S.A.

En el ejercicio 2013 se han producido las siguientes variaciones en el subperímetro de consolidación de Informa D&B, S.A.:

1. Con fecha 16 de julio de 2013, se eleva a público la constitución de la Sociedad Unipersonal CESCE SERVICIOS CORPORATIVOS, S.L. cuyo objeto social es la prestación de determinados servicios auxiliares a las sociedades del Grupo CESCE, del que forma parte Informa D&B, S.A.
2. Con fecha 22 de julio de 2013, se eleva a público la constitución de la Sociedad ASNEF-LOGALTY, S.L. El capital social de la sociedad participada está formado por 150 participaciones sociales por importe nominal de mil euros cada una de ellas, de las que 90 participaciones (equivalentes al 60% del capital social) son titularidad de Logalty, S.L.. Informa D&B, S.A., a pesar de que su participación indirecta es del 30,6%, tiene el control efectivo sobre ASNEF-LOGALTY, S.L. por disponer de la mayoría de los derechos de voto a través de su dependiente Logalty, S.L. Por consiguiente, su consolidación se realiza por integración global.

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.

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 2013, 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 2013 y finaliza el día 30 de Junio de 2014, 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 2013, se muestra a continuación:

La información más relevante de las Sociedades del Grupo y Asociadas que forman el perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2013 (ninguna de ellas cotizadas en Bolsa), se muestra a continuación.

Cifras expresadas en Miles de Euros

Sociedad	Domicilio	Actividad	Ejercicio 2013			
			% de Participación		Valor en libros Dominante	
			Directa	Indirecta	Coste de la Dominante	Deterioro
SOCIEDADES DEL GRUPO						
Informa D&B, S.A (Consolidado subgrupo) ¹	Madrid (España)	Información Comercial	99,00%	0,00%	14.405	-
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. ²	Madrid (España)	Tratamiento de información	49,16%	50,84%	889	132
DBK, S.A. ²	Madrid (España)	Prestación de servicios de información comercial	0,00%	98,99%	-	-
Informa Colombia, S.A. ²	Santafé de Bogotá (Colombia)	Suministro de Información	0,06%	93,00%	2	2
Informa D&B Lda. ²	Lisboa (Portugal)	Información Comercial	0,00%	99,00%	-	-
Logalty S.A. ²	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	50,49%	-	-
Asnef Logalty, S.L. ²	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	18,90%	-	-
Cesce Servicios Corporativos, S.L. ³	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	99,00%	-	-
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE ²	Madrid (España)	Servicios Tecnológicos	50,00%	49,20%	-	-
Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A ¹	Madrid (España)	Tenencia de acciones	61,77%	0,00%	32.203	-
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. ²	Lima (Perú)	Aseguradora	0,00%	59,94%	-	-
Cesce Brasil Seguros de Garantias e Crédito, S.A. ²	Río de Janeiro (Brasil)	Aseguradora	0,00%	61,77%	-	-
Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA. ²	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios	0,00%	61,77%	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A. ²	Santafé de Bogotá (Colombia)	Aseguradora	0,00%	30,68%	-	-
Cesce México, S.A. de C.V. ²	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	31,50%	-	-
Cesce Fianzas México, S.A. de CV. ²	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	61,76%	-	-
Cesce Servicios, S.A. de CV. ²	México DF (México)	Prestación de servicios	0,00%	61,76%	-	-
La Mundial, C.A Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. ²	Caracas (Venezuela)	Aseguradora	0,00%	44,54%	-	-
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías. ²	Buenos Aires (Argentina)	Aseguradora	0,00%	60,96%	-	-
Cesce Chile Aseguradora,S.A. ²	Santiago de Chile (Chile)	Aseguradora	0,00%	61,77%	-	-
Cesce Servicios Chile, S.A. ²	Santiago de Chile (Chile)	Prestación de servicios	0,00%	61,77%	-	-
SOCIEDADES ASOCIADAS						
Experian Bureau de Crédito, S.A. ³	Madrid (España)	Tratamiento de información	0,00%	24,75%	-	-
Servicio de Facultades Electrónicas, S.L. ³	Madrid (España)	Tratamiento de información	0,00%	33,00%	-	-
Summa Investment Solutions, S.A. ³	Madrid (España)	Prestación de servicios	16,68%	0,00%	67	15
Societe Marocaine D'Assur. Al' Exportation, S.A. ⁴	Casablanca (Marruecos)	Aseguradora	23,10%	0,00%	2.516	270
Total					50.082	419

Cifras expresadas en Miles de Euros

Sociedad	Ejercicio 2013						
	Capital Desembolsado	Reservas	Prima de emisión	Rdo. Ejerc. Anteriores	Rdo. Ejercicio	Dividendo a cuenta	Dividendo ordinario
SOCIEDADES DEL GRUPO							
Informa D&B, S.A (Consolidado)	2.300	20.760	6.467	-	6.101	(6.000)	-
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. ²	498	2.170	-	(1.310)	183	-	-
DBK, S.A. ²	99	613	-	-	185	-	-
Informa Colombia, S.A. ²	440	103	184	(251)	220	-	-
Informa D&B Lda. ²	5	-	3	2.532	1.353	-	-
Logalty S.A. ²	62	-	-	-	(1.427)	-	-
Asnef Logalty, S.L. ²	150	(3)	-	-	(22)	-	-
Cesce Servicios Corporativos, S.L. ³	3	-	-	-	1	-	-
Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE ²	-	-	-	51	(52)	-	-
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. ¹	52.132	2.910	-	(12.032)	(3.291)	-	-
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. ²	3.671	1.901	-	377	4.040	-	-
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. ²	24.177	926	-	(10.575)	(5.595)	-	-
Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA. ²	1.831	(1.573)	-	-	(329)	-	-
Segurexpo de Colombia, S.A. ²	14.610	1.504	388	(9.708)	116	-	-
Cesce México, S.A. de C.V. ²	8.092	-	1.094	2.554	(1.403)	-	-
Cesce Fianzas México, S.A. de C.V. ²	5.030	-	-	(818)	(544)	-	-
Cesce Servicios, S.A. de C.V. ²	3	-	-	42	92	-	-
La Mundial, C.A Venezolana de Seguros de Crédito, S.A. ²	20.657	922	-	2.236	(431)	-	-
Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías. ²	1.045	-	-	(266)	280	-	-
Cesce Chile Aseguradora, S.A. ²	3.409	-	-	(381)	291	-	-
Cesce Servicios Chile, S.A. ²	8	-	-	27	33	-	-
SOCIEDADES ASOCIADAS							
Experian Bureau de Crédito, S.A. ³	1.706	846	-	-	4.310	-	-
Servicio de Facultades Electrónicas, S.L. ³	6	(1)	238	(945)	(9)	-	-
Summa Investment Solutions, S.A. ³	314	-	584	(184)	(422)	-	-
Societe Marocaine D'Assur. Al' Exportation, S.A. ⁴	3.334	5.896	1.391	(400)	(510)	-	-

¹ Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados y auditados a 31 de diciembre de 2013.

² Las cifras corresponden a los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2013.

³ Las cifras corresponden a los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2013.

⁴ 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 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 2013:

Integración Global:

- Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE;
- 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.)

- Subgrupo Informa D&B S.A. (que constituye a su vez un subgrupo con las siguientes Sociedades Dependientes de ella: Informa D&B, S.A. como Sociedad Dominante y CTI, Tecnología 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., Logalty S.A., Cesce Servicios Corporativos S.L., Asnef Logalty S.L.).

Puesta en Equivalencia:

- CESCE Brasil Serviços e gestão de riscos LTDA;
- CESCE Servicios Chile, S.A.;
- Summa Investment Solutions S.A.

La contribución de cada sociedad al resultado consolidado del ejercicio 2013 atribuido a CESCE es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

SOCIEDAD	Resultados Individuales	Ajustes de consolidación	Contribución al Resultado Consolidado
<u>Sociedad Dominante</u> CESCE, S.A.	32.773	6.075 ⁽¹⁾	26.698
<u>Sociedades por integración global</u>			
Consorcio Internacional de Aseguradores Crédito ⁽³⁾	(3.291)	(1.258) ⁽²⁾	(2.033)
Cesce Servicios Tecnológicos AIE	(52)	-	(52)
Subgrupo Informa, S.A. (consolidado) ⁽³⁾	6.101	(29) ⁽²⁾	6.130
<u>Sociedades por puesta en equivalencia</u>			
Summa Investment Solutions, S.A.	(70)	-	(70)
TOTAL	35.461	4.788	30.673
<p>⁽¹⁾ Corresponden al ajuste negativo por el dividendo ordinario y a cuenta recibido de Informa D&B (6.000 miles euros), así como el ajuste negativo por la aplicación del deterioro en el ejercicio 2013 para la participación en Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A. (90 miles euros) y al ajuste positivo por el deterioro dotado para la participación en Summa Investment Solutions, S.A. (15 miles de euros).</p> <p>⁽²⁾ Corresponde a los Socios externos.</p> <p>⁽³⁾ Incluye las sociedades indicadas en la Nota 9.6. pertenecientes a su subgrupo de empresas</p>			

En el ejercicio 2012 la contribución fue la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

SOCIEDAD	Resultados Individuales	Ajustes de consolidación	Contribución al Resultado Consolidado
<u>Sociedad Dominante</u> CESCE, S.A.	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) Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A. Summa Investment Solutions, S.A.	6.356 (221) (33)	- - (72) ⁽³⁾	6.356 (221) 39
TOTAL	18.790	1.609	17.181
<p>⁽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).</p> <p>⁽²⁾ Corresponde a los Socios externos.</p> <p>⁽³⁾ Corresponde a las diferencias negativas de consolidación de sociedades puestas en equivalencias.</p>			

NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2013 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	32.773
<u>Distribución</u>		
Reserva de estabilización	Mls. Euros	199
Reserva voluntarias para la desviación de la siniestralidad	Mls. Euros	5.540
Dividendo a distribuir	Mls. Euros	27.034

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 2013 y 2012 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 (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 durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los cinco años).

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

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 4.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 2013 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., Informa D&B Lda., Informa Colombia, S.A. y DBK, S.A. (véase Nota 7).

En el ejercicio 2012 se procedió a deteriorar la totalidad del 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. y parcialmente el fondo de comercio de la sociedad DBK, S.A.

El valor recuperable de las inversiones de la Sociedad Dependiente Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. 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 de acuerdo al Plan de Negocios 2014-2019. La proyección financiera de los flujos de efectivo relacionados con dichos beneficios futuros se ha realizado considerando unas tasas de descuento entre el 10%-27% en función del país (14%-47% en el ejercicio 2012), 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 (6 años) de entre 1% - 15,5% y unos crecimientos perpetuos entre -3,5% a 9,1%. En el caso de Venezuela al considerarse una economía hiperinflacionaria en 2013 se ha considerado la tasa de descuento y los crecimientos en Dólares.

Los valores recuperables de Informa D&B, Lda., DBK, S.A. y Logalty, S.L. se han obtenido mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los beneficios futuros que se espera generen estas sociedades participadas. La proyección financiera de los flujos de efectivo relacionados con dichos beneficios futuros se ha realizado considerando una tasa de descuento 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 (11% para España y 16% para Portugal). A partir del último ejercicio considerado en el período objeto de análisis 2013, la proyección financiera de flujos considera que el resultado económico futuro se incrementará entre un 0% y un 2% dependiendo del caso. Cuando el cálculo resultante fuera inferior al fondo de comercio se procede al correspondiente deterioro.

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 2013 y 2012, para el cálculo de la

depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

<u>Inmovilizado Material</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
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 2013 y 2012, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

<u>Inversiones Inmobiliarias</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
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.

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

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, excepto en el caso de los recobros en que su realización este suficientemente garantizada, en cuyo caso, se procedería a su activación.

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 2013 esta provisión asciende a 97.660 miles de Euros (109.169 miles de euros en 2012). 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 Bansabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. y su Depositario Banco Sabadell 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 contratados 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 2013 y 2012 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 re-expresión, 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 2013 y 2012, 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 suelen 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 ligen a la evolución de un índice de precios.

En la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, la pérdida derivada de la posición monetaria neta figura en un epígrafe independiente, cuyo importe en el ejercicio 2013 asciende a 654 miles de euros (343 miles de euros en el ejercicio 2012). La revaluación ha supuesto un incremento de patrimonio de 40 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (336 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

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	2012	2013
- Valor medio a Enero	279,1	339,4
- Valor medio a Febrero	281,9	344,2
- Valor medio a Marzo	284,7	353,6
- Valor medio a Abril	287,2	367,3
- Valor medio a Mayo	291,7	389,9
- Valor medio a Junio	296,2	406,7
- Valor medio a Julio	299,1	420,7
- Valor medio a Agosto	302,0	433,2
- Valor medio a Septiembre	307,8	449,9
- Valor medio a Octubre	313,1	475,1
- Valor medio a Noviembre	319,4	484,9
- Valor medio a Diciembre	328,7	508,9

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 2013 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 2013, siguiendo la Disposición Transitoria 4ª 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 2013, se propone una dotación por un importe de 199 miles de Euros a la cuenta de Reserva de Estabilización y 60 miles de Euros a la cuenta de Pasivos por diferencias temporarias imponibles (125 miles de euros y 38 miles de euros, respectivamente en 2012).

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 2013, 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 5.540 miles de Euros (3.166 miles de euros en 2012).

NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material a 31 de Diciembre de 2013 y 2012 (cifras expresadas en miles de euros):

Ejercicio 2013	Saldo a 31/12/2012 ^(*)	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo a 31/12/2013
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	19.551	-	-	479	19.072
Amortización acumulada	(12.974)	(66)	-	(222)	(12.818)
Amortización del ejercicio	(22)	(66)	-	-	(66)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	6.577	(66)	-	257	6.254
Instalaciones Técnicas					
Coste	9.035	113	-	284	8.864
Amortización acumulada	(5.689)	(929)	-	(255)	(6.363)
Amortización del ejercicio	(885)	(929)	-	(9)	(920)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	3.346	(816)	-	29	2.501
Otras Instalaciones					
Coste	1.412	3	-	353	1.062
Amortización acumulada	(848)	(120)	-	(335)	(633)
Amortización del ejercicio	(147)	(120)	-	-	(120)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	564	(117)	-	18	429
Mobiliario					
Coste	13.841	203	-	814	13.230
Amortización acumulada	(9.329)	(1.109)	-	(705)	(9.733)
Amortización del ejercicio	(857)	(1.109)	-	(17)	(1.092)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	4.512	(906)	-	109	3.497
Equipos para procesos de información					
Coste	16.070	263	-	7.390	8.943
Amortización acumulada	(13.936)	(700)	-	(6.631)	(8.005)
Amortización del ejercicio	(1.043)	(700)	-	(41)	(659)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.134	(437)	-	759	938
Elementos de Transporte					
Coste	1.157	209	-	342	1.024
Amortización acumulada	(547)	(144)	-	(271)	(420)
Amortización del ejercicio	(124)	(144)	-	(92)	(52)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	610	65	-	71	604
Otro inmovilizado material					
Coste	754	36	-	259	531
Amortización acumulada	(454)	(12)	-	(147)	(319)
Amortización del ejercicio	1	(12)	-	-	(12)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	300	24	-	112	212
Anticipos para inmovilizaciones materiales					
Coste	110	-	-	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	-	-	110	-
TOTAL					
Coste	62.004	827	-	10.105	52.726
Amortización acumulada	(43.777)	(3.080)	-	(8.566)	(38.291)
Amortización del ejercicio	(3.077)	(3.080)	-	(159)	(2.921)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	18.227	(2.253)	-	1.539	14.435

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

A continuación mostramos el detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material a 31 de Diciembre de 2012 y 2011 (cifras expresadas en miles de euros):

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	20.300	71	-	820	19.551
Amortización acumulada	(12.988)	(94)	-	(108)	(12.974)
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	7.312	(23)	-	712	6.577
Instalaciones Técnicas					
Coste	8.860	633	-	458	9.035
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	(632)	-	78	3.346
Otras Instalaciones					
Coste	1.289	123	-	-	1.412
Amortización acumulada	(701)	(147)	-	-	(848)
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	588	(24)	-	-	564
Mobiliario					
Coste	14.068	550	11	787	13.841
Amortización acumulada	(8.786)	(1.290)	-	(747)	(9.329)
Amortización del ejercicio	(563)	(1.290)	-	(433)	(857)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	5.282	(740)	11	41	4.512
Equipos para procesos de información					
Coste	15.542	1.014	-	485	16.070
Amortización acumulada	(12.871)	(1.043)	-	21	(13.936)
Amortización del ejercicio	(1.514)	(1.043)	-	-	(1.043)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.670	(30)	-	506	2.134
Elementos de Transporte					
Coste	1.120	269	-	232	1.157
Amortización acumulada	(423)	(233)	-	(109)	(547)
Amortización del ejercicio	(174)	(233)	-	(109)	(124)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	697	36	-	123	610
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)	-	(12)	300
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	-	207	110
TOTAL					
Coste	62.113	2.907	11	3.027	62.004
Amortización acumulada	(41.028)	(4.121)	-	(1.372)	(43.777)
Amortización del ejercicio	(4.279)	(4.121)	-	(1.044)	(3.077)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	21.085	(1.214)	11	1.655	18.227

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

- 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 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 31/12/2013 y a 31/12/2012 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Ejercicio 2013:

	Saldo al 31/12/2012	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2013
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	7.004	-	-	294	6.710
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	-	-	294	6.710
Construcciones					
Coste	12.320	(73)	-	321	11.926
Amortización acumulada	(2.583)	(270)	-	(143)	(2.710)
Amortización del ejercicio	(312)	(174)	-	-	(174)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	9.737	(343)	-	178	9.216
TOTAL					
Coste	19.324	(73)	-	615	18.636
Amortización acumulada	(2.583)	(270)	-	(143)	(2.710)
Amortización del ejercicio	(312)	(174)	-	-	(174)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	16.741	(343)	-	472	15.926

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	-	-	-	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	-	9.737
TOTAL					
Coste	17.946	1.378	-	-	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	-	16.741

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de estas inversiones inmobiliarias (cifras expresadas en miles de euros):

	2013	2012 ^(*)
Ingresos por arrendamientos	682	750
Ganancias por enajenaciones	810	-
Total Ingresos	1.492	750
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	207	342
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	207	342

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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 (cifras expresadas en miles de euros):

Inmuebles / Solares	Superficie m ²	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance	Plusvalías	Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
Madrid - C/ Velázquez, 74	5.759,64	UP	30/11/2012	39.190	3.758	24.802	25.660
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	1.317,93	UP	28/11/2012	2.423	240	1.528	2.423
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	143,66	UP	20/12/2012	1.076	129	663	1.076
Valencia - Plaza de la Reina, 19	246,01	UP	20/11/2012	1.164	211	667	1.164
Murcia - C/ Escultor Salzillo, 13	279,21	UP	10/10/2013	855	218	446	855
Murcia - Plaza Puxmarina, 1	21,55	UP	10/10/2013	96	19	54	96
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	257,31	UP	05/12/2013	588	230	251	588
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	442,38	UP	09/10/2012	716	423	205	716
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	309,27	UP	24/10/2012	699	279	294	699
Pamplona - Pº de Sarasate, 19	400,27	UP	09/10/2012	693	367	228	693
Total Inmovilizado Material Apto para Cobertura	2.099,66			47.500	5.874	29.138	33.970
Avda Apoquindo 4001 Oficina 201 (Santiago - Chile)	368,47	OR	31-12-11	685	489	197	685
World Trade Center Mexico	-	OR	12-12-13	1.932	1.113	819	1.932
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	7.254	2.701	3.187	7.254
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	28-11-12	1.089	921	118	1.089
Sevilla - Av. Constitución, 24	544,73	OR	15-11-12	1.741	169	1.100	1.741
San Sebastián - Paseo de los Fueros, 1	145,71	OR	04-12-12	767	738	20	767
Alcobendas - Avda. Industria, 32	6.054,40	OR	31-12-13	11.433	2.945	5.942	11.433
Total Inversiones Inmobiliarias Aptas para Cobertura	13.560,49			43.482	15.655	19.784	43.482
Total Inmuebles Aptos para Cobertura	15.660,15			90.982	21.529	48.922	77.452

UP : Uso Propio OR : Obtención de Rentas OP : Obtención de Plusvalías

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

El saldo total de activos inmobiliarios clasificados como Inversiones Inmobiliarias es de 15.926 miles de euros en 2013 (16.741 miles de euros en 2012). 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) en el ejercicio 2012. 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.

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.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

NOTA 7.1 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

Ejercicio 2013:

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el año 2013 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2012 ^(*)	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2013
Aplicaciones informáticas					
Coste	46.223	4.062	-	13.832	36.453
Amortización acumulada	(35.203)	(5.256)	-	(13.005)	(27.454)
Amortización del ejercicio	(3.558)	(2.370)	-	11.054	(16.982)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	11.020	(1.194)	-	827	8.999
Desarrollo					
Coste	-	1.203	-	-	1.203
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	-	1.203	-	-	1.203
Otro Inmovilizado Intangible					
Coste	68.985	9.325	-	27.044	51.266
Amortización acumulada	(52.188)	(9.276)	-	(26.300)	(35.164)
Amortización del ejercicio	-	(9.276)	-	-	(9.276)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	(3.140)	-	-	-	(3.140)
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	13.657	49	-	744	12.962
TOTAL					
Coste	115.208	14.590	-	40.876	88.922
Amortización acumulada	(87.391)	(14.532)	-	(39.305)	(62.618)
Amortización del ejercicio	(3.558)	(11.646)	-	11.054	(26.258)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	(3.140)	-	-	-	(3.140)
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	24.677	58	-	1.571	23.164

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

Ejercicio 2012:

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	43.967	5.246	-	2.990	46.223
Amortización acumulada	(31.645)	(5.037)	-	(1.479)	(35.203)
Amortización del ejercicio	(4.077)	(5.037)	-	(1.479)	(3.558)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	12.322	209	-	1.511	11.020
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	-
Otro Inmovilizado Intangible					
Coste	60.149	8.836	-	-	68.985
Amortización acumulada	(43.415)	(8.773)	-	-	(52.188)
Amortización del ejercicio	-	(8.773)	-	-	(8.773)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	(1.800)	-	-	1.340	(3.140)
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	14.934	63	-	1.340	13.657
TOTAL					
Coste	104.477	14.082	-	3.351	115.208
Amortización acumulada	(75.060)	(13.810)	-	(1.479)	(87.391)
Amortización del ejercicio	(4.077)	(13.810)	-	(1.479)	(12.331)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	(1.800)	-	-	1.340	(3.140)
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	27.617	272	-	3.212	24.677

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado y en uso a 31 de diciembre de 2013 asciende a 45.427 miles de euros (68.613 miles de euros en 2012).

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 - FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

Al 31 de diciembre de 2012 y 2013, 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):

Ejercicio 2013:

Fondo de Comercio	Fondo de Comercio neto 31/12/2012 (*)	Adiciones / Retiros	Dotaciones con cargo a Resultados	Fondo de Comercio final 31/12/2013
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	2.249	-	-	2.249
Informa D&B, S.A.	1.819	-	-	1.819
Informa D&B, Lda.	5.992	-	-	5.992
Informa Colombia, S.A.	50	-	-	50
DBK, S.A.	476	-	-	476
TOTAL NETO	10.586	-	-	10.586

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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 (*)
Segurexpo 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.	1.819	-	-	1.819
Informa D&B, Lda.	5.992	-	-	5.992
Informa Colombia, S.A.	50	-	-	50
DBK, S.A.	1.306	-	(830)	476
TOTAL NETO	15.382	-	(**) (4.796)	10.586

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

(**) El importe de 4.796 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

8.1. - Arrendamientos operativos a pagar

Los importes mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes (expresado en miles de euros):

Concepto	Pagos mínimos nominales sin impuestos	
	2013	2012 (*)
Hasta un año	1.795	3.341
Entre uno y cinco años	1.551	5.818
Más de cinco años	61	54
Total	3.407	9.213

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende 2.640 miles de euros (4.915 miles de euros en 2012).

8.2.- Arrendamientos operativos a cobrar

Los importes mínimos futuros a cobrar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes (expresado en miles de euros):

Concepto	Cobros mínimos nominales sin impuestos	
	2013	2012 (*)
Hasta un año	1.367	1.165
Entre uno y cinco años	3.473	3.938
Más de cinco años	160	347
Total	5.000	5.450

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen cuotas contingentes por este concepto.

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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 (expresado en miles de euros):

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable		Préstamos y partidas a cobrar		TOTAL	
	2013	2012 ^(*)	2013	2012 ^(*)	2013	2012 ^(*)	2013	2012 ^(*)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	120.501	177.022	-	-	-	-	120.501	177.022
- Recibos, Cheques y otros efectos al cobro	3.351	4.595	-	-	-	-	3.351	4.595
- Letras del tesoro y otros activos monetarios	38.078	84.425	-	-	-	-	38.078	84.425
- Bancos c/c	79.036	87.959	-	-	-	-	79.036	87.959
- Caja	36	44	-	-	-	-	36	44
Instrumentos de patrimonio:	-	-	78.355	55.075	-	-	78.355	55.075
- Inversiones financieras en capital	-	-	59.124	48.610	-	-	59.124	48.610
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	16.556	2.979	-	-	16.556	2.979
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	2.426	3.070	-	-	2.426	3.070
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	249	416	-	-	249	416
Valores representativos de deuda:	-	-	263.943	288.175	29.718	19.569	293.661	307.744
- Valores de renta fija	-	-	240.271	266.636	-	-	240.271	266.636
- Otros Valores representativos de deuda	-	-	23.672	21.539	29.718	19.569	53.390	41.108
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos:	-	-	-	-	4	36	4	36
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	4	36	4	36
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	50.959	253	50.959	253
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	92.305	105.035	92.305	105.035
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	92.243	104.787	104.787	104.787
- Mediadores:	-	-	-	-	62	248	248	248
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	23.950	24.565	23.950	24.565
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	26.930	27.953	26.930	27.953
- Deterioro de saldos ptes de cobro con Reaseguro	-	-	-	-	(2.980)	(3.388)	(2.980)	(3.388)
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	60	181	60	181
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	60	181	60	181
- Deterioro de saldos ptes con coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	22.256	23.122	22.256	23.122
- Resto de créditos	-	-	-	-	22.256	23.122	22.256	23.122
- Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos Hipotecarios	-	-	-	-	1.193	1.471	1.193	1.471
- Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	1.568	1.604	1.568	1.604
- Fianzas, depósitos y otros	-	-	-	-	404	392	404	392
- Resto de créditos	-	-	-	-	19.091	19.655	19.091	19.655
TOTAL	120.501	177.022	342.298	343.250	219.252	172.761	682.051	693.034

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

El grupo considera que en 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.

La gran parte de la provisión constituida por el reaseguro, corresponde a 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 filial inició las acciones legales contra la aseguradora por incumplimiento de contrato, reclamando los pagos del siniestro a cargo del reasegurador.

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente (expresado en miles de euros):

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses		A partir de 3 meses		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Recibos de prima pendiente de cobro	85.847	99.809	7.686	5.536	93.533	105.345

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses		A partir de 6 meses		Total	
	2012	2012	2013	2012	2013	2012
Saldos pendientes de cobro con mediadores	62	248	-	-	62	248
Saldos pendientes con reaseguradores	25.351	24.565	1.579	3.388	26.930	27.953
Saldos pendientes con coaseguradores	60	181	-	-	60	181
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.655	2.829	437	376	3.092	3.205

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 665 miles de euros (7.042 miles de euros en 2012).

9.2 - EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de las partidas incluidas en Efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de Diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2013	2012 (*)
Cheques y otros efectos al cobro	3.351	4.595
Letras del tesoro y otros activos monetarios	38.078	84.425
Letras y Deuda del Estado	10.437	10.215
Eurodepósitos	-	-
Pagarés a corto plazo	-	29.940
Imposiciones a plazo fijo	27.641	44.270
Bancos Cuentas corrientes a la Vista	79.036	87.959
Caja	36	43
TOTAL	120.501	177.022

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2. d

Los intereses devengados y no vencidos a 31 de Diciembre de 2013, ascienden a un importe de 645 miles de euros (847 miles de euros en 2012). 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 (cifras expresadas en miles de euros):

Activos Financieros disponibles para la venta	2013	2012 (*)
TOTAL Activos Financieros disponibles para la venta	342.298	343.250
Titulos con cotización oficial en un mercado activo	311.106	322.761
Titulos de Patrimonio (Emitidos en Euros)	59.063	48.539
Titulos de Patrimonio (Emitidos en una divisa distinta al Euro)	120	102
Instrumentos de Deuda (Emitidos en Euros)	210.553	234.801
Instrumentos de Deuda (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	41.370	39.319
Titulos sin cotización oficial en un mercado activo	31.192	20.489
Titulos de Patrimonio (Emitidos en Euros)	40	40
Titulos de Patrimonio (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	1.329	1.708
Participaciones en fondos de inversión (Emitidos en Euros)	17.440	2.954
Participaciones en fondos de inversión (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	363	1.732
Instrumentos de Deuda	12.020	14.055
- Obligaciones Bonos y Cédulas (Emitidos en Euros)	-	-
- Obligaciones Bonos y Cédulas (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	8.951	11.057
- Pagares a Medio y Largo Plazo (Emitidos en Euros)	3.069	2.998
- Pagares a Medio y Largo Plazo (Emitidos en una Divisa distinta al Euro)	-	-

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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 - ACTIVOS FINANCIEROS CON UN VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

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):

Ejercicio 2013:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2014	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	42.906	45.636	44.747	32.713	35.540	62.401	263.943
II. Valores representativos de deuda	42.906	45.636	44.747	32.713	35.540	62.401	263.943
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	172.629	20.257	10.720	5.910	3.098	6.638	219.252
I. Valores representativos de deuda	29.718	-	-	-	-	-	29.718
II. Préstamos	4	-	-	-	-	-	4
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	4	-	-	-	-	-	4
III. Depósitos en entidades de crédito	50.959	-	-	-	-	-	50.959
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	49.552	17.921	10.255	5.597	2.933	6.047	92.305
1. Tomadores de seguro	49.493	17.918	10.255	5.597	2.933	6.047	92.243
2. Mediadores	59	3	-	-	-	-	62
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	22.367	1.583	-	-	-	-	23.950
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	60	-	-	-	-	60
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	20.029	693	465	313	165	591	22.256
2. Resto de créditos	20.029	693	465	313	165	591	22.256
A.13) Otros activos	24.667	2.094	-	-	-	-	26.761
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	24.667	1.795	-	-	-	-	26.462
IV. Resto de activos	-	299	-	-	-	-	299
TOTAL	240.202	67.987	55.467	38.623	38.638	69.039	509.956
% sobre el Total	47%	13%	11%	8%	8%	14%	100%

Ejercicio 2012 (*):

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2014	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	55.099	39.933	44.983	43.722	20.549	83.889	288.175
II. Valores representativos de deuda	55.099	39.933	44.983	43.722	20.549	83.889	288.175
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	115.485	17.892	16.445	9.206	4.562	9.171	172.761
I. Valores representativos de deuda	19.569	-	-	-	-	-	19.569
II. Préstamos	5	-	-	31	-	-	36
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
3. Préstamos a otras partes vinculadas	5	-	-	31	-	-	36
III. Depósitos en entidades de crédito	253	-	-	-	-	-	253
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. 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
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	24.565	-	-	-	-	-	24.565
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	181	-	-	-	-	-	181
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	19.709	1.307	552	358	218	978	23.122
2. Resto de créditos	19.709	1.307	552	358	218	978	23.122
Otros activos	25.359	562	308	192	102	134	26.657
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	25.211	562	308	192	102	134	26.509
IV. Resto de activos	148	-	-	-	-	-	148
TOTAL	195.943	58.387	61.736	53.120	25.213	93.194	487.593
% sobre el Total	40%	12%	13%	11%	5%	19%	100%

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

NOTA 9.5 - PERDIDAS Y GANANCIAS NETAS POR CATEGORIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros del ejercicio 2013 y 2012 es como sigue:

Ejercicio 2013

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	1.183	21.946	23.129
Dividendos	-	3.196	3.196
Beneficios por enajenación	-	3.334	3.334
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	(721)	(721)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	1.183	27.755	28.938
Variación en el valor razonable	-	11.876	11.876
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	11.876	11.876
TOTAL	1.183	39.631	40.814

Ejercicio 2012

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	1.831	21.824	23.655
Dividendos	-	2.849	2.849
Beneficios por enajenación	-	1.157	1.157
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	(2.061)	(2.061)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	1.831	23.769	25.600
Variación en el valor razonable	-	(256)	(256)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	489	489
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	(80)	(80)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	153	153
TOTAL	1.831	23.922	25.753

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 (expresado en miles de euros):

SOCIEDAD	2013	2012 (*)
CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA	-	311
CESCE Servicios Chile, S.A.	68	59
Summa Investment Solutions, S.A.	49	89
Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A. (**)	2.246	2.382
Experian Bureau de Crédito, S.A.	1.715	2.031
TOTAL	4.078	4.872

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

(**) 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

En el ejercicio 2013:

Los ingresos de participaciones en beneficio de entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 1.110 miles de euros corresponden a:

- La Sociedad Dependiente Cesce Chile Aseguradora, S.A., por importe de 33 miles de euros.
- La Sociedad Asociada Experian Bureau de Crédito, S.A., por importe de 1.077 miles de euros.

Las pérdidas de participaciones en entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 70 miles de euros corresponden a la Sociedad Asociada Summa Investment Solutions, S.A..

La Sociedad Dependiente Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA, presenta un patrimonio negativo a 31 de Diciembre de 2013 (-71 miles de euros), por lo cual el valor de la participación es 0. Se ha contabilizado un deterioro correspondiente a la participación en dicha filial, registrándose una pérdida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias por importe de 329 miles de euros.

En el ejercicio 2012:

Los ingresos de participaciones en beneficio de entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 1.034 miles de euros corresponden a:

- La Sociedad Dependiente Cesce Chile Aseguradora, S.A., por importe de 33 miles de euros.
- La Sociedad Asociada Experian Bureau de Crédito, S.A., por importe de 1.001 miles de euros.

Las pérdidas de participaciones en entidades por puesta en equivalencia recogidas en la cuenta no técnica por importe de 758 miles de euros corresponden a la Sociedad Dependiente Cesce Brasil Serviços LTDA, por importe de 725 miles de euros, y a la Sociedad Asociada Summa Investment Solutions S.A., por importe de 33 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.

Diariamente 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.

Sociedad Dominante

A 31 de Diciembre de 2013 y 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 (expresado en miles de euros):

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
AAA	-	5.926
AA	11.466	5.977
A	-	18.122
BBB	208.297	214.430
Total Instrumentos de deuda	219.763	244.455

A 31 de Diciembre de 2013 y 2012 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Adicionalmente, en 2013 y 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>2013</u>	<u>2012</u>
Valores representativos de deuda: BB	29.718	-
Valores representativos de deuda: BBB	-	19.569
Depósitos en entidades de crédito: BBB/BB	50.016	-
Total Instrumentos de Deuda y Depósitos	79.734	19.569

A 31-12-2013 y a 31-12-2012 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los saldos existentes a 31-12-2013 y 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 31-12-2013 y a 31-12-2012 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.).

Sociedades Dependientes

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 2013 y 2012 (expresado en miles de euros):

<u>Calificación crediticia</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
AAA	14.870	11.058
AA	3.086	2.853
A	2.888	400
BBB	8.404	7.592
BB	229	66
B	681	210
N/A (*)	14.022	21.589
Total Instrumentos de deuda	44.180	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).

9.8 - CATEGORIAS DE PASIVOS FINANCIEROS

9.8.1. Valor en libros

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 2013 y 2012 es el siguiente (expresado en miles de euros):

PASIVOS FINANCIEROS	DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	
	2013	2012 (*)
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.248	14.694
Deudas por operaciones de seguro:	6.629	10.115
- Deudas con asegurados	2.736	5.000
- Deudas con Mediadores	1.866	3.218
- Deudas condicionadas	2.027	1.897
Deudas por operaciones de reaseguro	31.274	35.831
Deudas por operaciones de coaseguro	44	111
Deudas con entidades de crédito	3	2
Otras deudas:	105.801	106.566
- Deudas con entidades del grupo	2.096	2.152
- Resto de Deudas (**)	103.705	104.414
TOTAL	156.999	167.319

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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

9.9. CUENTAS CON LA ADMINISTRACIÓN DEL ESTADO POR LA GESTION 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 CESCE a través de cuentas especiales con la Administración del Estado, cuyos saldos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

En ejercicio 2013

	TOTAL Miles de Euros	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
		Euros	\$ USA	Franco Suizo	Yenes	Libras Esterlinas	\$ Canadien.
Saldos en efectivo a final año	(16.533)	(7.343)	(12.576)	(0)	-	-	(105)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(42.131)	(46.744)	(131)	(5.541)	(9)	(516)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		-	(2.398)	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		(183)	-	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Seguro Directo		(68.174)	(23.413)	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Sinistros, Refinanc. Seg. Directo		25.749	15.809	-	-	-	-
Sinistros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Sinistros pagados por Reaseguro Aceptado		7	-	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración		15.842	-	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(29.876)	(15.370)	-	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		91.410	59.560	132	5.541	9	411
Otros conceptos		13	(21)	(0)	-	-	(0)
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(67.598)	(47.436)	(26.699)	-	-	-	(1.176)
Recibos saldo a final año		(46.347)	(26.699)	0	-	-	(1.176)
Recibos saldo inicial		(54.847)	(22.204)	-	-	-	(1.692)
Recibos emitidos netos de anulaciones		(33.631)	(51.239)	(131)	(5.541)	-	-
Recibos cobrados netos de extornos		42.131	46.744	131	5.541	-	516
Saldo Coaseguro Aceptado		-	-	-	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas		(1.089)	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro cedido		-	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro aceptado		-	-	-	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(84.131)	(54.779)	(39.275)	(0)	-	-	(1.281)

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 (expresados en miles de euros):

	A 31-12-2013
Ptes.de cobro en poder de Asegurados	217
Ptes.de cobro por liquidaciones indebidas	-
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda	1.007.832
TOTAL	1.008.049

En ejercicio 2012

	TOTAL	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
	Miles de Euros	Euros	\$ USA	Franco Suizo	Yenes	Libras Esterlinas	\$ Canadien.
Saldos en efectivo a final año	(11.263)	(6.731)	(5.911)	(0)	-	-	(68)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(82.720)	(41.832)	(36)	(20.319)	-	(478)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		(720)	(32)	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Seguro Directo		(60.618)	(16.908)	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Sinistros, Refinanc. Seg. Directo		36.213	25.007	-	-	-	-
Sinistros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Sinistros pagados por Reaseguro Aceptado		12	-	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración		21.223	-	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(36.209)	(24.827)	-	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		116.076	52.701	36	20.319	-	410
Otros conceptos		11	(19)	(0)	-	-	(0)
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(74.605)	(56.488)	(22.204)	-	-	-	(1.692)
Recibos saldo a final año		(54.847)	(22.204)	-	-	-	(1.692)
Recibos saldo inicial		(15.027)	(30.604)	-	-	-	(2.180)
Recibos emitidos netos de anulaciones		(122.539)	(33.432)	(36)	(20.319)	-	10
Recibos cobrados netos de extornos		82.720	41.832	36	20.319	-	478
Saldo Coaseguro Aceptado		-	-	-	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas		(1.458)	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro cedido		(183)	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro aceptado		-	-	-	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(85.868)	(63.219)	(28.115)	(0)	-	-	(1.760)

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 (expresados en miles de euros):

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

9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento del ejercicio 2013 son los siguientes (expresado en miles de euros):

En ejercicio 2013

Miles de euros

	PASIVOS FINANCIEROS						
	2014	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.248	-	-	-	-	-	13.248
Deudas por operaciones de seguro	6.629	-	-	-	-	-	6.629
1. Deudas con asegurados	2.736	-	-	-	-	-	2.736
2. Deudas con mediadores	1.866	-	-	-	-	-	1.866
3. Deudas condicionadas	2.027	-	-	-	-	-	2.027
Deudas por operaciones de reaseguro	31.274	-	-	-	-	-	31.274
Deudas por operaciones de coaseguro	44	-	-	-	-	-	44
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	3	-	-	-	-	-	3
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	62.476	18.761	10.255	5.597	2.933	5.779	105.800
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	298	1.798	-	-	-	-	2.096
3. Resto de otras deudas	62.178	16.963	10.255	5.597	2.933	5.779	103.705
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	2.826	-	-	-	-	-	2.826
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	42.604	16.963	10.255	5.597	2.933	5.779	84.131
3.3. Otros acreedores	16.747	-	-	-	-	-	16.747
Total Débitos y Partidas a Pagar	113.674	18.761	10.255	5.597	2.933	5.779	156.998
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	16.819	-	-	-	-	-	16.819
Total Resto de Pasivos	16.819	-	-	-	-	-	16.819
TOTAL GENERAL	130.493	18.761	10.255	5.597	2.933	5.779	173.817

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento del ejercicio 2012 son los siguientes (expresado en miles de euros):

En ejercicio 2012

Miles de euros

	Pasivos financieros						Total
	2013 (*)	2014 (*)	2015 (*)	2016 (*)	2017 (*)	Años posteriores	
Débitos y partidas a pagar							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	14.694	-	-	-	-	-	14.694
Deudas por operaciones de seguro	10.115	-	-	-	-	-	10.115
1. Deudas con asegurados	5.000	-	-	-	-	-	5.000
2. Deudas con mediadores	3.218	-	-	-	-	-	3.218
3. Deudas condicionadas	1.897	-	-	-	-	-	1.897
Deudas por operaciones de reaseguro	35.831	-	-	-	-	-	35.831
Deudas por operaciones de coaseguro	111	-	-	-	-	-	111
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	2	-	-	-	-	-	2
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	53.544	16.685	17.344	8.817	4.344	5.832	106.566
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	701	-	1.451	-	-	-	2.152
3. Resto de otras deudas	52.843	16.685	15.893	8.817	4.344	5.832	104.414
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	3.019	-	-	-	-	-	3.019
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	34.397	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	85.868
3.3. Otros acreedores	15.427	100	-	-	-	-	15.527
Total Débitos y Partidas a Pagar	114.297	16.685	17.344	8.817	4.344	5.832	167.318
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	20.548	-	-	-	-	-	20.548
Total Resto de Pasivos	20.548	-	-	-	-	-	20.548
TOTAL GENERAL	134.845	16.685	17.344	8.817	4.344	5.832	187.866

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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 31-12-2013 y 31-12-2012 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 31-12-2013 y 31-12-2012:

- 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 (Grupo Santander) 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):

	2013	2012 (*)
1. Reservas	266.559	277.522
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	65.153	64.907
1.3 Reservas en sociedades consolidadas	10.752	22.012
1.4 Reservas en sociedades puestas en equivalencia	52	-
1.5 Otras reservas	188.762	188.763
1.5.1 Reservas voluntarias	180.419	177.245
1.5.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	6.957	10.123
1.5.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.386	1.395

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

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 31-12-2013 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 31-12-2013 asciende a 64.783 miles de euros (64.584 miles de euros a 31-12-2012). (Véase Nota 4.s.2).

El resto del importe hasta completar la reserva de estabilización, 370 miles de euros, 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 31-12-2013 asciende a 180.419 miles de euros (177.245 miles de euros a 31-12-2012).
- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad por 6.957 miles de euros (10.123 miles euros a 31-12-2012) 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 31-12-2013 asciende a 5.915 miles de euros (9.081 miles de euros a 31-12-2012) y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. Ver Nota 4.0.2).

En el ejercicio 2013 se ha propuesto a la Junta General de Accionistas una dotación de esta cuenta "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" con cargo a la distribución del resultado del ejercicio por importe de 5.540 miles de euros. En 2012 se propuso a la Junta General de Accionistas una aplicación de esta cuenta a "Reservas Voluntarias" por 3.166 miles de euros, que se realizó en 2.013.

- b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2013 a 1.042 miles de euros (1.042 miles de euros a 31-12-2012).
- C) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio por importe de 1.386 miles de euros (1.395 miles de euros a 31-12-2012).

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 31-12-2013 asciende a 1.386 miles de euros (1.395 miles de euros a 31-12-2012) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 8 miles de euros (8 miles de euros a 31-12-2012) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2013 y en 2012.

9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores

A 31-12-2013 no existe saldo en este epígrafe.

9.11.4. Reserva Sociedades Consolidadas

Las reservas en sociedades consolidadas por importe de 10.752 miles de euros (22.012 miles de euros en 2012) corresponden a los subgrupos dependientes Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. y Informa D&B S.A. (cifras en miles de euros):

SOCIEDAD	2013	2012 (*)
<u>Reservas en Sociedades consolidadas:</u>		
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A.	(6.005)	2.250
Informa D&B, S.A.	16.706	19.762
Grupo Cesce Servicios Tecnologicos AIE	51	-
TOTAL	10.752	22.012

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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 (cifras en miles de euros):

SOCIEDAD	2013	2012 (*)
Summa Investment Solutions, S.A.	52	-
TOTAL	52	-

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d.

9.11.6. Socios Externos

El desglose por sociedad del saldo de Socios externos es el siguiente (cifras en miles de euros):

SOCIEDAD	2013		2012 (*)	
	Socios Externos	Pérdidas y ganancias atribuidas Socios Externos	Socios Externos	Pérdidas y ganancias atribuidas Socios Externos
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A.	23.420	(1.710)	26.734	(7.488)
Informa D&B, S.A.	(244)	(640)	216	(1.555)
Total	23.176	(2.350)	26.950	(9.043)

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

NOTA 10 - MONEDA EXTRANJERA

10.1) Transacciones realizadas en moneda distinta del euro

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

	Importe en miles de euros	
	2013	2012 (*)
Compras	90.362	113.088
Ventas	80.976	100.229

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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	Importe en miles de euros	
	2013	2012 (*)
Euros	162.581	111.068
Dolares USA	23.774	23.959
Otras Monedas (**)	34.418	39.152
Total	220.773	174.179

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

(**) 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	Importe en miles de euros	
	2013	2012 (*)
Euros	114.336	128.966
Dolares USA	37.539	33.812
Otras Monedas (**)	18.456	18.892
Total	170.331	181.670

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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

10.3) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

Moneda	Importe en miles de euros	
	2013	2012 (*)
Euros	80.546	146.645
Dolares USA	20.366	9.717
Otras Monedas (**)	19.589	20.660
Total	120.501	177.022

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

(**) 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	Importe en miles de euros	
	2013	2012 (*)
Euros	297.579	300.182
Dolares USA	9.788	10.357
Otras Monedas (**)	34.931	32.711
Total	342.298	343.250

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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

NOTA 11 - SITUACIÓN FISCAL

11.1 - IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

La conciliación entre el beneficio contable y la base imponible del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2013, es la siguiente (cifras en miles de euros):

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 al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	34.520		0		34.520
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	6.589	-	-	-	6.589
Diferencias permanentes	25.233	2.708	-	-	22.524
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	6.310	277	-	-	6.033
Con origen en ejercicios anteriores	121	586	-	-	(465)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					69.202
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					(702)
Base imponible (resultado fiscal)					68.500

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 2013 hay bases imponibles negativas pendientes de compensar provenientes de las Sociedades Dependientes.

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

Concepto	2013	2012 ⁽¹⁾
Sociedad Dominante	-	6.694
CESCE México, S.A. de CV	-	413
Segurexpo de Colombia, S.A.	321	-
DBK, S.A.	25	-
Cálculo y Tratamiento de la Información, CTI, S.A.	356	-
TOTAL	702	7.107

⁽¹⁾ Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

b) Diferencias permanentes

El detalle de los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 por diferencias permanentes es el siguiente (cifras en miles de euros):

Concepto	2013	2012 ⁽¹⁾
Dividendos externos	(2.708)	(1.094)
Ajuste Deterioro cartera contable	22.878	(1.423)
Ingresos exentos	-	(339)
Intereses de instituciones financieras	-	-
Impuestos extranjeros	-	-
Multas	-	-
Donativos	1	16
Exención por doble imposición interna Venta de Reintegra	-	-
Base imponible GCST	50	27
Impuesto sobre reaseguro aceptado	91	14
Interes fondos mutuos	-	-
Sanciones administrativas	26	9
Gastos no deducibles	544	1.313
Deterioro participadas	151	-
Renta negativa E.P. (Francia)	1.491	-
TOTAL	22.524	(1.477)

⁽¹⁾ Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

c) Bases impositivas negativas pendientes de compensar

Las bases impositivas negativas pendientes de compensar a 31/12/2013 y los plazos para su compensación son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

Año	Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.				Cesce México S.A.	
	Entidad Dominante	Total	Último año		de CV	Último año
Resultado negativo 2003	-	247	2021	-	-	-
Resultado negativo 2004	-	784	2022	-	-	-
Resultado negativo 2005	-	-	-	1.039	2015	-
Resultado negativo 2006	-	1.629	2024	1.071	2016	-
Resultado negativo 2007	-	419	2025	318	2017	-
Resultado negativo 2008	-	2.598	2026	606	2018	-
Resultado negativo 2009	-	-	-	120	2019	-
Resultado negativo 2010	-	3.286	2028	-	-	-
Resultado negativo 2011	-	678	2029	-	-	-
Resultado negativo 2012	-	12.452	2030	-	-	-
Resultado negativo 2013	-	-	-	464	2023	-
TOTAL	-	22.093	22.093	3.618		

Año	Cesce Fianzas de México S.A.		Segurexpo de Colombia S.A.		Cesce Argentina S.A.	
	de CV	Último año	S.A.	Último año	S.A.	Último año
Resultado negativo 2003	-	-	13	Indefinido	-	-
Resultado negativo 2004	-	-	-	-	-	-
Resultado negativo 2005	-	-	-	-	-	-
Resultado negativo 2006	-	-	-	-	-	-
Resultado negativo 2007	-	-	-	-	124	2013
Resultado negativo 2008	-	-	-	-	74	2014
Resultado negativo 2009	-	-	-	-	321	2015
Resultado negativo 2010	73	2020	7.001	Indefinido	214	2016
Resultado negativo 2011	302	2021	62	Indefinido	-	-
Resultado negativo 2012	535	2022	-	-	-	-
Resultado negativo 2013	539	2023	-	-	-	-
TOTAL	1.449		7.076		733	

Año	CTI Tecnología y Gestión, S.A.			Último año
	Logalty, S.L.	Total	Total	
Resultado negativo 1997	-	1056	1.056	2015
Resultado negativo 2002	-	90	90	2020
Resultado negativo 2003	-	119	119	2021
Resultado negativo 2006	1	-	1	2024
Resultado negativo 2007	223	-	223	2025
Resultado negativo 2008	505	-	505	2026
Resultado negativo 2009	2.321	335	2.656	2027
Resultado negativo 2010	850	150	1.000	2028
Resultado negativo 2011	2.783	438	3.221	2029
Resultado negativo 2012	2.288	421	2.709	2030
Resultado negativo 2013	2.039	-	2.039	2031
TOTAL	11.010	2.609	13.619	

La Sociedad Dependiente Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. tiene al 31 de diciembre de 2013 una base imponible negativa susceptible de compensación de 22.093 miles de euros (10.458 miles de euros en 2012), cuyo plazo máximo de compensación finaliza en el ejercicio 2030. Estas bases imponibles no han sido activadas.

La Sociedad Dependiente Cesce México S.A., de C.V., ha reconocido bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 601 miles de euros (982 miles de euros en 2012) en la medida en que es probable que la Sociedad dependiente obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. Durante el ejercicio 2013 la Sociedad dependiente ha reconocido como pérdida parte de las bases imponibles negativas activadas en ejercicios anteriores, por importe de 680 miles de euros.

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 142 miles de euros (129 miles de euros en 2012) en la medida en que es probable que la Sociedad dependiente obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

La Sociedad dependiente Cesce Brasil 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, por importe de 1.688 miles de euros, en base a que la dirección prevé la no compensación de dicho activo según el calendario fiscal aplicable vigente.

La Sociedad Dependiente Segurexpo de Colombia, S.A no ha reconocido bases imponibles negativas por importe de 7.076 miles de euros (10.415 miles de euros en 2012). Estas bases imponibles no han sido activadas.

La Sociedad Dependiente Cesce Argentina, S.A no ha reconocido bases imponibles negativas por importe de 733 miles de euros (1.109 miles de euros en 2012). Estas bases imponibles no han sido activadas. La filial tiene 5 años para compensar las bases negativas disponibles.

La Sociedad Dependiente Logalty, S.L., ha reconocido bases imponibles negativas pendientes de compensación por importe de 3.303 miles de euros (2.691 miles de euros en 2012) en la medida en que es probable que la Sociedad dependiente obtenga ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Por último, la Sociedad Dependiente CTI Tecnología y Gestión, S.A. no ha reconocido bases imponibles negativas por importe de 2.609 miles de euros (2.609 miles de euros en 2012). Estas bases imponibles no han sido activadas por el principio de prudencia valorativa. La filial tiene 10 años para compensar las bases negativas disponibles.

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

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

d) Activos por impuesto diferido

El detalle de los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2013	2012 ^(*)
Por Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar	4.046	5.367
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.955	1.955
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	314	73
Por incremento patrimonial en canje de acciones	189	189
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	57	58
Por ajuste limitación amortización contable	1.969	-
Otros	243	758
TOTAL	8.773	8.400

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

e) Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2013	2012 ^(*)
Por Reserva de Estabilización	19.410	19.401
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	17.157	11.820
Depreciación reducción saldos	-	-
Otros	711	844
TOTAL	37.278	32.065

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

11.2 - OTROS IMPUESTOS

a) Créditos con las administraciones públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2013	2012 ^(*)
Liquidación IVA	1.018	1.172
Retenciones de I.S.	399	20
Otros	104	226
TOTAL	1.521	1.418

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

b) Deudas con las Administraciones públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2013	2012 ^(*)
Liquidación IVA	3.314	3.245
Impuestos y recargos sobre primas, etc.	245	193
Retenciones Impuesto Sociedades	1.456	2.789
Retenciones IRPF y liquidaciones IRNR	1.055	743
Otros	7.262	7.381
TOTAL	13.332	14.351

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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 2009, 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 2013 y 2012 es el siguiente (cifras en miles de euros)

Concepto	2013	2012 ^(*)
Seguridad Social	8.026	8.949
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados	674	(133)
Otras cargas sociales	8.648	8.903
TOTAL	17.348	17.719

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

Sociedad Dominante:

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 en el ejercicio 2012 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.

En el ejercicio 2013, la Sociedad Dominante ha registrado 174 miles de euros, que se corresponden con las aportaciones realizadas para cubrir el riesgo de fallecimiento de sus empleados, excepción recogida en la Ley General de Presupuestos para el 2013.

NOTA 13 PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Los movimientos habidos en las provisiones reconocidas en el balance consolidado del ejercicio 2013 y 2012 han sido los siguientes (cifras en miles de euros)

Ejercicio 2013

Provisiones	Saldo a 31/12/2012 (*)	Dotaciones	Aplicaciones	Otros ajustes realizados	Saldo a 31/12/2013
Provisiones no técnicas					
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-	-	-
Provisión para pensiones y obligaciones similares	25	3	-	-	28
Otras provisiones no técnicas	1.852	1.241	(1.293)	114	1.914
TOTAL	1.877	1.244	(1.293)	114	1.942

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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.

Ejercicio 2012

Provisiones	Saldo a 31/12/2011 (*)	Dotaciones	Aplicaciones	Otros ajustes realizados	Saldo a 31/12/2012 (*)
Provisiones no técnicas					
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	66			(66)	-
Provisión para pensiones y obligaciones similares	18	10	(3)	-	25
Otras provisiones no técnicas	1.138	956	(535)	293	1.852
TOTAL	1.222	966	(538)	227	1.877

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

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) Transacciones efectuadas con empresas vinculadas

El detalle de las transacciones efectuadas y saldos mantenidos con empresas vinculadas, en los ejercicios 2013 y 2012, así como los ingresos y gastos para la Sociedad Dominante derivados de las mismas se muestran a continuación (cifras expresadas en miles de euros):

Empresas Asociadas

Concepto	2013	2012
a.1) Prestación de servicios	325	377
a.2) Recepción de servicios	(2.560)	(2.342)
b.1) Préstamos recibidos	-	-
b.2) Préstamos concedidos	247	247
b.3) Clientes prestación de servicios	54	122
b.4) Proveedores	(114)	(177)

Las transacciones con entidades asociadas corresponden a la Sociedad Asociada Experian Bureau de Crédito, S.A. por la compra-venta de información financiera. Estas operaciones forman parte de la actividad principal de la Sociedad Dependiente Informa D&B y se efectúan en condiciones normales de mercado.

En el ejercicio 2012, en el epígrafe b.2) Préstamos concedidos, en la columna correspondiente a empresas asociadas se recoge el préstamo concedido a Servicio de Facultades Electrónicas, S.L. Este importe no ha sido reflejado en el balance debido a que se encuentra totalmente deteriorado.

B) Retribuciones abonadas a los miembros del Consejo de Administración y a los Directivos

Las retribuciones abonadas por la Sociedad Dominante a los miembros del Consejo de Administración y a los Directivos en los ejercicios 2013 y 2012, por concepto retributivo, han sido (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2013		2012	
	Nº de Personas	Importe	Nº de Personas	Importe
Remuneraciones al Consejo y Máximos Responsables		401		797
Dietas ⁽¹⁾	20	191	29	186
Salarios y otros	1	210	3	324
Indemnizaciones		0	2	287
Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida		0		0
Remuneraciones a los Directivos ⁽²⁾		941		817
Dietas		0		0
Salarios y otros	6	941	6	817
Indemnizaciones		0		0
Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida		0		0
Total Remuneraciones		1.342		1.614

⁽¹⁾ CESCE ha realizado pagos en concepto de dietas tanto a personas físicas como a personas jurídicas.

⁽²⁾ Incluye las retribuciones de los Directivos sujetos al Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 CESCE no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio a los miembros del Consejo de Administración ni al resto de Directivos.

A 31-12-2013 y a 31-12-2012 no hay anticipos ni créditos concedidos por CESCE a los miembros del Consejo de Administración. Los Directivos de CESCE tienen anticipos sobre salarios pendientes de amortizar por importe de 10 miles de euros a 31/12/2013 (12 miles de euros a 31/12/2012).

NOTA 15 - OTRA INFORMACIÓN

A) EMPLEADOS

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

En el ejercicio 2013:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	40	21	61
Técnicos y Titulados	I	236	196	432
Administrativos	II	253	514	767
Otros	III	4	-	4
TOTAL EMPLEADOS		533	731	1.264
Consejeros de la Soc. Dominante		13	2	15

En el ejercicio 2012 ^(*):

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	39	13	52
Técnicos y Titulados	I	358	314	672
Administrativos	II	312	572	884
Otros	III	8	13	21
TOTAL EMPLEADOS		717	912	1.629
Consejeros de la Soc. Dominante		13	2	15

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

B) HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2013 por los Auditores externos por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 605 miles de euros por parte de los auditores de grupo y 63 miles de euros por el resto de auditores (576 miles de euros y 60 miles de euros en 2012).

Asimismo, se han devengado honorarios por otros servicios facturados por los Auditores o por otras entidades vinculadas a los mismos durante 2013 por importe de 18 miles de euros (19 miles de euros en 2012).

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 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores y a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Igualmente, los administradores deben comunicar la participación directa o indirecta que, tanto ellos como las personas vinculadas a los mismos, tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y comunicarán igualmente los cargos o las funciones que en ella ejerzan.

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
D. ÁLVARO BUSTAMANTE DE LA MORA	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Presidente
	Comercialización de información financiera sobre empresas	Cuenta ajena	Informa D & B, S.A.	Presidente
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Seguros	Cuenta ajena	MAPFRE, S.A.	Vicepresidente Segundo
D. JOSÉ CORRAL VALLESPIN	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
	Banca	Cuenta ajena	Banco Santander	Director General Adjunto, Director General de
	Fomento y Financiación de la Exportación	Cuenta ajena	Compañía Española de Financiación del Desarrollo S.A. (COFIDES)	Consejero
D. FRANCISCO JAVIER FERNÁNDEZ DE TROCÓNIZ NUÑEZ	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	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

Con fecha 23 de enero de 2014, se publicó en la Gaceta Oficial de Venezuela el nuevo régimen cambiario que regula los tipos de cambio aplicables para las operaciones de la actividad aseguradora (Convenio Cambiario nº 25). En este convenio, se estipula que el tipo de cambio se fijará en subastas realizadas por el SICAD (Sistema Complementario de Administración de Divisas). El primer tipo de cambio publicado es de 11,30 bolívares por dólar, lo que supone una devaluación del 79% frente al tipo de cambio de cierre de 2013.

Con fecha 16 de enero de 2014 se escritura la cesión del 50% de la participación de la sociedad dependiente Cesce Servicios Corporativos, S.L. en Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E. a la sociedad dependiente Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., ostentando esta última desde la fecha indicada un 0,5% de la participación total.

Los socios y sus cuotas de participación en Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E. a partir de la fecha indicada son:

- Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. Cía de Seguros y Reaseguros (CESCE), con un porcentaje de participación del 50%.
- CTI, Tecnología y Gestión S.A., con un porcentaje de participación del 30%.
- Informa D&B S.A., con un porcentaje de participación del 19%.
- Cesce Servicios Corporativos, S.L., con un porcentaje de participación del 0,5%.
- Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (CIAC), con un porcentaje de participación del 0,5%.

Con fecha 17 de marzo de 2014 se ha celebrado Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dependiente Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (CIAC), en la que se han tomado, entre otros, los siguientes acuerdos:

- 1º) El aumento del capital social, consistiendo su contravalor en la capitalización parcial del importe del préstamo participativo por 2.200.000 euros (del cual CESCE. S.A. es titular de 2.090.000 euros y MUNICH RE de 110.000 euros), mediante la emisión y puesta en circulación de 2.200 nuevas acciones de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas y de igual clase y serie a las existentes. De esta forma el capital social de la Sociedad pasaría de su importe actual a la cifra de 54.332.000 euros. Tras esta ampliación, los porcentajes de participación de cada Socio en el capital ascienden a CESCE, S.A. (63,12%), Munich Re (15,04%), BBVA (10,92%) y Banco Santander (10,92%).
- 2º) La reducción del capital social en 21.732.800 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones para el restablecimiento del equilibrio entre el capital y el patrimonio neto de la Sociedad, disminuido por las pérdidas del ejercicio 2013 por debajo de las dos terceras partes de la cifra del capital, mediante la compensación de las pérdidas de ejercicios anteriores, resultando como nuevo valor nominal de las acciones el de 600 euros y quedando el capital social de la Sociedad en la cifra de 32.599.200 euros. Esta disminución no afecta a la participación de los socios en el capital de la Sociedad.

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 2013 que pudieran afectarlas significativamente.

NOTA 17 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

17.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

Las primas devengadas en 2013 y 2012 y las Provisiones a 31-12-2013 y 31-12-2012 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	ESPAÑA		FRANCIA		PORTUGAL		OTROS PAISES (*)		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO										
- Primas devengadas	145.316	141.619	2.914	6.115	9.656	9.176	16.413	20.857	174.299	177.767
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	34.173	37.062	42	1.853	1.769	2.659	3.840	5.657	39.824	47.231
- Provisión para prestaciones	55.788	59.984	730	1.731	3.827	5.834	8.159	10.672	68.504	78.221
- Otras provisiones técnicas	97.660	109.169	-	-	-	-	103	51	97.763	109.220
RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	467	-	-	-	-	-	-	-	467	-
- Provisión para prestaciones	458	26	-	-	-	-	-	-	458	26
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO										
- Primas devengadas	5.824	6.206	-	-	1	1	26.489	42.960	32.314	49.167
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	3.124	3.524	-	-	1	1	25.630	37.990	28.755	41.515
- Provisión para prestaciones	1.732	2.522	-	-	-	-	19.231	15.427	20.963	17.949
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	333	-	-	-	-	-	-	-	333	-
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OTROS RAMOS - SEGURO DIRECTO										
- Primas devengadas	-	-	-	-	-	-	10.362	11.038	10.362	11.038
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-	40	128	40	128
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-	-	-	8.907	9.473	8.907	9.473
- 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	151.140	147.825	2.914	6.115	9.657	9.177	53.264	74.855	216.975	237.972
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	38.097	40.586	42	1.853	1.770	2.660	29.510	43.775	69.419	88.874
- Provisión para prestaciones	57.978	62.532	730	1.731	3.827	5.834	36.297	35.572	98.832	105.669
- Otras provisiones técnicas	97.660	109.169	-	-	-	-	103	51	97.763	109.220

(*) Corresponden a las filiales dependientes situadas en Latinoamérica

17.2 - PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Para la Sociedad Dominante CESCE, S.A., la diferencia entre la provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio 2013 por los siniestros ocurridos con anterioridad a 2013, importes pagados durante 2013 (sin deducir los recobros obtenidos en 2013 en dichos siniestros) y provisión constituida al final del ejercicio 2013 por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Ejercicio 2013

RAMO	Provisión a 01-01-2013	Siniestros Pagados en 2013	Provisión a 31-12-2013
CRÉDITO	65.679	63.534	4.959
CAUCIÓN	2.522	1.850	909
TOTAL	68.202	65.383	5.868

Ejercicio 2012

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

En el ejercicio 2013 en la Sociedad Dominante se han producido recobros de siniestros en la Sociedad Dominante por importe total de 23.824 miles de euros 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 127.847 miles de euros.

NOTA 18.- INFORMACIÓN TÉCNICA

18.1.- INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

El detalle de ingresos y gastos técnicos por ramos de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente (expresado en miles de euros):

CONCEPTO	Miles de euros			
	EJERCICIO 2013			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	176.715	40.470	13.439	230.624
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	170.173	36.440	10.362	216.975
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	6.677	4.468	3.077	14.222
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	(603)	-	(603)
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(135)	165	-	30
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	66.756	31.665	-	98.421
1. Primas devengadas netas de anulaciones	64.120	25.983	-	90.103
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	2.636	5.682	-	8.318
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	109.959	8.805	13.439	132.203
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	116.276	11.799	9.254	137.329
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	123.566	13.525	8.544	145.635
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(7.290)	(1.726)	710	(8.306)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	39.167	7.675	-	46.842
1. Prestaciones y gastos pagados	39.746	9.363	-	49.109
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(579)	(1.688)	-	(2.267)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	77.109	4.124	9.254	90.487
V. +/- VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO	-	-	-	-
VI. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	48.672	15.103	646	64.421
VII. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	19.600	4.517	163	24.280
VIII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	(928)	1.484	96	652
IX. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(21.092)	(13.354)	-	(34.446)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	46.252	7.750	905	54.907

CONCEPTO	Miles de euros			
	EJERCICIO 2012			
	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	(22.591)	(15.740)	(35)	(38.366)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS	53.621	13.402	955	67.978

18.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para cada ramo de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente (expresado en miles de euros):

CONCEPTO	Miles de euros			
	AÑO 2013			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	180.023	35.474	10.362	225.860
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	173.530	29.942	10.362	213.834
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	6.618	5.977	-	12.595
4. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(124)	(445)	-	(569)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	70.983	22.586	-	93.569
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	69.365	23.479	-	92.843
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	1.618	(892)	-	726
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	109.041	12.888	10.362	132.290
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	125.300	5.604	710	131.613
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	70.951	3.381	-	74.332
2. +/- Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio.	54.349	2.223	710	57.282
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	40.336	8.879	-	49.216
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	22.683	7.411	-	30.093
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	17.654	1.469	-	19.122
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	84.963	(3.276)	710	82.398
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	63.405	5.755	-	69.160
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	18.368	746	-	19.114
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	700	145	-	845
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	13.210	2.682	-	15.892
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	11.700	246	-	11.946
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	107.383	9.574	-	116.957

CONCEPTO	Miles de euros			
	AÑO 2012			
	CRÉDITO	CAUCIÓN	OTROS RAMOS	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

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 Riesgos Empresariales

En Febrero de 2013 se crea la Unidad de Riesgos Empresariales, que depende directamente de la Presidencia de la Sociedad Dominante y de forma funcional del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, que engloba todas las Unidades cuya misión es el control interno y de gestión. Con la creación de esta nueva Unidad se da cumplimiento a las crecientes exigencias regulatorias (Solvencia II, etc.) y de Gestión de Riesgos Empresariales (ERM) que buscan reforzar funciones de Control Interno segregando de la actividad operativa las funciones de control.

De la Unidad de Riesgos Empresariales dependen las siguientes unidades:

1.1. Unidad de control interno y cumplimiento normativo

Sus principales funciones son:

- Revisar y evaluar el sistema de control interno, gestionar los riesgos y proveer de modelos de gestión de riesgo y de cuantificación, asistiendo a todo el Grupo en la identificación y control de los riesgos.
- Asesorar al órgano de administración y a la dirección acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten al Grupo, evaluando el impacto de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la entidad y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento.

1.2 Unidad de control de gestión y planificación

Sus principales funciones son:

- Desarrollar y explotar el cuadro de mando integral (CMI), facilitando al órgano de administración y a la dirección del Grupo los indicadores de gestión del negocio asegurador, que permitan analizar su evolución en Europa y Latinoamérica.
- La planificación y el control presupuestario.

1.3 Unidad actuarial

Sus principales funciones son:

- Supervisar el cálculo de las provisiones técnicas, comprobando la adecuación las metodologías y las hipótesis empleadas en el cálculo de las mismas, informando al órgano de administración de las deficiencias detectadas y realizando recomendaciones de como estas deben ser subsanadas.

2. Unidad de auditoría interna

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

Sus principales funciones son:

- Desarrollar auditorías de procesos y de forma general detectar riesgos que puedan afectar significativamente el desempeño de las Entidades pertenecientes al Grupo en sus distintos niveles.
- Comprobará la adecuación y eficacia del sistema de control interno y otros elementos del sistema de gobernanza.

Esta unidad depende de forma funcional e independiente de la Comisión Delegada de Auditoría y Control del Consejo de Administración de CESCE S.A. y de forma jerárquica del Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales, que a su vez depende del Presidente del Grupo.

3. Comisión Delegada de Auditoría 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 de CESCE S.A.. Sus principales funciones consisten en establecer prioridades sobre las propuestas contenidas en el Plan de Auditoría Interna, recabar información sobre los sistemas de control y procedimientos establecidos para asegurar el debido cumplimiento las disposiciones legales, normativas aplicables y el contexto económico y financiero, revisar el cumplimiento de las recomendaciones de los informes de auditoría interna. Esta comisión reporta directamente al Consejo de Administración al que informa sobre las reuniones que celebre, así como sobre las actuaciones que desarrolle en el cumplimiento de sus funciones

4. Consejo de Administración

Según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP), el Consejo de Administración de CESCE S.A. es el responsable junto con la Dirección del Grupo, de implementar los procedimientos de control interno.

También es el encargado de suscribir anualmente el informe sobre la efectividad de dichos procedimientos, según lo establecido en el artº 110 de dicho reglamento. En general, el Consejo de Administración es el responsable último en la línea de jerarquía de implementar, sostener y desarrollar procedimientos de control interno.

Asimismo, las distintas Filiales del grupo disponen de sus correspondientes Consejos de Administración constituidos de acuerdo a la norma legal de cada país, entre cuyos componentes, si la normativa del país lo permite, hay como mínimo un miembro de la Dirección del Grupo.

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 control interno ha elaborado un mapa de riesgos, que permita dar a conocer, y posteriormente analizar y tomar decisiones sobre los principales riesgos. La finalidad última de éste proceso de evaluación e identificación de riesgos es mitigar el posible impacto de los mismos en los estados financieros del Grupo. Los principales riesgos identificados se clasifican en:

1. Riesgo Técnico-Asegurador

Es el riesgo relativo a:

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

2. Riesgo de Crédito

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

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

3. Riesgos de Mercado y de Liquidez

Ver Nota 9.7 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

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

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

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

A partir de la unión de estos riesgos con los procesos clave, y mediante la asignación de probabilidades de ocurrencia y estudio de su impacto, se define el Mapa de Riesgos 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 Grupocubre a través de sus pólizas el riesgo de impago inherente a las ventas a crédito que efectúan sus asegurados.

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

- Los asegurados participan del riesgo al cubrir el Grupo sólo una parte de la pérdida.
- La mayoría de las pólizas contienen una limitación máxima indemnizatoria por anualidad de seguro.
- 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 Grupoacepta 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 porel 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 otorgadas por Standard & Poors que sean “BBB” o superiores.
- 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 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 8ª 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, la Unidad de Control Interno de CESCE ha establecido, en colaboración las Direcciones y Unidades operativas, un sistema de control interno basado en la herramienta “Implementa”, donde se encuadran las políticas y manuales de procesos, así como los controles periódicos que se hacen sobre los mismos.

Adicionalmente, el Grupo desarrolla un Plan de Auditoría interna en el cual trabaja durante el todo el año la correspondiente Unidad de Auditoría Interna. Asimismo, las Filiales del grupo desarrollan un Plan de Auditoría interna en el cual, con el apoyo de la unidad de auditoría interna de la matriz CESCE, se trabaja durante el todo el año.

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

Por último, 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 2013

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)	Valor de cobertura	
		Importe	%
I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	69.292	69.292	21,46
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	-4.610	-4.610	(1,43)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	-3.681	-3.681	(1,14)
Provisión para Prestaciones Seguro directo y reaseguro aceptado.....	98.832	98.832	30,61
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	97.660	97.660	30,25
Provisión para Riesgos en Curso.....	127	127	0,04
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	-	-	0,00
Reserva de Estabilización	65.153	65.153	20,18
Provisión para participación en beneficios y extornos	103	103	0,03
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	322.876	322.876	100,00
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA			
Inmuebles	21.529	77.452	23,99
Renta Variable.....	78.355	61.896	19,17
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés, IPFs y Cédulas).....	313.959	287.491	89,04
Préstamos Hipotecarios	1.190	1.190	0,37
Valores representativos de deuda (Pagarés a Largo Plazo)	29.718	29.718	9,20
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	28.375	28.375	8,79
Efectivo	120.501	120.501	37,32
Créditos contra la Hacienda Pública por Liquidación del Impuesto Sociedades y Otros.....	2.184	2.184	0,68
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	221	221	0,07
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	4.575	690	0,21
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	600.607	609.718	100,00
III - COMPARACION II CON I			
SUPERAVIT		286.842	88,84
DÉFICIT		-	

B) 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. 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	24,61
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	-5.604	-5.604	(1,56)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	-3.837	-3.837	(1,07)
Provisión para Prestaciones Seguro directo y reaseguro aceptado.....	105.669	105.669	29,39
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	109.169	109.169	30,36
Provisión para Riesgos en Curso.....	389	389	0,11
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	-	-	0,00
Reserva de Estabilización	65.207	65.207	18,14
Provisión para participación en beneficios y extornos	51	51	0,01
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	359.530	359.530	100,00
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA			
Inmuebles	22.410	83.565	23,24
Renta Variable.....	55.075	51.899	14,44
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés, IPFs y Cédulas).....	307.792	289.580	80,54
Préstamos Hipotecarios	1.465	1.465	0,41
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	37.075	37.075	10,31
Efectivo	171.718	171.718	47,76
Créditos contra la Hacienda Pública por Liquidación del Impuesto Sociedades y Otros.....	3.199	3.199	0,89
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	91	91	0,03
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	5.467	738	0,21
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	604.292	639.330	100,00
III - COMPARACION II CON I			
SUPERAVIT		279.800	77,82
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 2013 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):

	2013	2012 ^(*)
Capital social desembolsado	9.200	9.200
Reserva legal y estatutaria.....	1.840	1.840
Reserva en sociedades consolidadas.....	10.752	22.012
Otras reservas.....	188.763	188.763
Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	0	0
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.639	0
Socios externos.....	23.176	26.650
Plusvalías de valores mobiliarios aptos ⁽¹⁾	30.075	23.082
Plusvalías de bienes inmuebles aptos ⁽²⁾	47.906	48.672
Inmovilizado inmaterial ⁽²⁾	(4.327)	(4.172)
TOTAL MARGEN DE SOLVENCIA (Patrimonio propio no comprometido)	311.024	316.047
CUANTÍA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA (en función de primas)	37.734	42.168
SUPERAVIT	273.290	273.879

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

⁽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 2012 y 2013

La cuantía mínima del margen de solvencia de los ejercicios 2013 y 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 2013, 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):

	2013	2012 ^(*)
Importe Fondo de Garantía		
A.- 1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia	12.578	14.056
B.- Importe mínimo del fondo de garantía (art. Primero Ley 34/2003, de 4 de Noviembre) ..	3.700	3.500
C.- Fondo de garantía (Cantidad mayor entre A y B)	12.578	14.056
Constitución del Fondo de Garantía		
Capital Social	9.200	9.200
Reserva legal y estatutaria.....	1.840	1.840
Reserva en sociedades consolidadas.....	10.752	22.012
Otras reservas.....	188.763	188.763
Resultados negativos de ejercicios anteriores.....	0	0
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.639	0
Socios externos.....	23.176	26.650
Plusvalías de valores mobiliarios aptos ⁽³⁾	30.075	23.082
Plusvalías de bienes inmuebles aptos ⁽³⁾	47.906	48.672
Inmovilizado inmaterial	(4.327)	(4.172)
D.- TOTAL	311.024	316.047
Superávit		
E.- 100% del importe mínimo del Fondo de Garantía	12.578	14.056
F.- Cantidad mayor entre B y E	12.578	14.056
G.- Superávit = D - F	298.446	301.991

^(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver nota 2.d

⁽³⁾ Netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2012 y 2013.

**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 COMPAÑÍA 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, ACCIONES Y DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

CESCE es la cabecera de un grupo de empresas que, con una visión avanzada de las necesidades de sus clientes y utilizando la innovación como herramienta de diferenciación, aspira a convertirse en líder en la aportación de soluciones para la gestión del crédito comercial en la Península Ibérica y en Latinoamérica.

Basada en la innovación como elemento estratégico de desarrollo del negocio, CESCE seguirá evolucionando su modelo de negocio, centrado en el cliente, a partir del uso intensivo de información, de la inversión sistemática en tecnología y en automatización de procesos, y de la analítica (Business Analytics) como método de decisión.

La Sociedad Dominante tiene como misión:

1º) Cuenta Propia Crédito

Consolidar su solución integral CESCE MASTER ORO como referencia para las empresas que venden a crédito a otras empresas. Esta propuesta, a una clara distancia conceptual y tecnológica de la de cualquiera de sus competidores, debe convertirse en el estándar del mercado y CESCE en la compañía de referencia para este tipo de servicios.

Desarrollar el mercado de seguro / soluciones de crédito en Latinoamérica, mediante la implantación, divulgación y comercialización de su propuesta CESCE MASTER ORO, hasta alcanzar una posición de liderazgo en aquella región.

2º) Cuenta Propia Caucción

Convertirse en la primera opción (*top of mind*) para sus clientes cuando requieran servicios de afianzamiento en cualquiera de los mercados de operación.

Desarrollar soluciones intensivas en tecnología y fuertemente automatizadas, para convertirse en la compañía de referencia en la emisión de fianzas de pequeño importe en Latinoamérica.

3º) Cuenta del Estado

Seguir prestando el servicio de apoyo a exportadores, inversores y entidades financieras, en sus actividades de internacionalización, mediante los instrumentos reglados de seguro por cuenta del Estado, con elevados niveles de calidad percibida, y cumpliendo las instrucciones de su mandante (el Estado) y la normativa nacional e internacional relevante.

Mantener un alto nivel técnico de análisis de países y de valoración y suscripción de los riesgos relacionados con las operaciones de internacionalización, para realizar recomendaciones acertadas en la toma de decisiones por parte de los organismos públicos designados al efecto por la nueva regulación del Seguro de Crédito a la Exportación.

Con la finalidad de dar cumplimiento a dicha misión, durante este ejercicio 2013 CESCE ha focalizado su actividad en alcanzar los siguientes objetivos:

1º) Objetivos generales:

- La plena Integración operativa y comercial de CESCE con sus filiales Latinoamericanas.
- Lanzamiento global de la solución CESCE MASTER ORO en todos los países en los que opera.
- Consolidación de las soluciones de financiación con Entidades Financieras en España, a través de la emisión de Títulos de Liquidez.
- Ofrecer a sus clientes una alternativa ágil para la obtención de liquidez, a través de un canal no bancario, mediante el descuento de facturas comerciales a través del Fondo de Apoyo a Empresas.
- Implantación de un Sistema Global de Caucción en el grupo.

2º) Objetivos cuantitativos:

- Recuperar, desde 2013, una tendencia de crecimiento del ingreso, tanto en España como en Latinoamérica.
- Alcanzar, en 2016, una posición de liderazgo en la región Latinoamericana en el ramo de crédito.
- Mejorar la estructura de costes y adecuar los perfiles de la plantilla a las necesidades futuras del negocio.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, los principales indicadores de negocio de CESCE se han mantenido a lo largo del ejercicio 2013 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 84% y se mantiene por cuarto año consecutivo por debajo del objetivo (95%).
- b) El número de pólizas en vigor ha descendido un 2,7%, a raíz 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. No obstante, las políticas implementadas por CESCE de mantenimiento de precios a nivel de suficiencia técnica así como el apoyo a la comercialización y al servicio al cliente, ha permitido situar la cartera de primas adquiridas a un nivel superior en un 3% al del ejercicio anterior.
- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio asciende a 59%, inferior al 66% del 2012.
- 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 2013 un beneficio después de impuestos de 32,8 millones de euros, segundo mejor resultado de la historia de la Sociedad Dominante, y que supone un margen sobre primas adquiridas del 19%. A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Dominante dispone de un Patrimonio Neto de 336,5 millones de euros.

Las plusvalías acumuladas en la cartera de activos financieros de CESCE ascienden a 56 millones de euros y han aumentado en un 43% respecto a las del ejercicio anterior.

III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2013 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 2013 las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el Seguro Directo se cifran en 163,8 millones de euros, superiores en un 0,4% a las del ejercicio anterior.

En los riesgos de crédito a la exportación, las primas devengadas han aumentado un 1,1%, hasta situarse en 42,4 millones de euros, y representan el 26% de las primas totales devengadas por CESCE.

Asimismo, el conjunto de Crédito Interior del Seguro Directo ha experimentado un incremento en 2013 del 3,4% en las primas devengadas. Estas últimas se cifran en 103 millones de euros y representan el 63% del total.

Otro 8% del total de primas devengadas en 2013 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 12,5 millones de euros.

Por último, el restante 3% 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 Adquiridas en 2013 en el Seguro Directo ascienden en 169,2 millones de euros, con un incremento del 3% sobre el año anterior.

En 2013, proviene del Reaseguro Aceptado un importe de Primas Adquiridas de 5,1 millones de euros.

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 2013, netas de reaseguro, se cifran en 114 millones de euros y son un 2% mayores que las de 2012.

Tras las oportunas dotaciones a las provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, la Siniestralidad total del Seguro Directo y del Reaseguro Aceptado (con cifras poco significativas), ha alcanzado 99,4 millones de euros en el ejercicio 2013 con una disminución del 9% sobre el

año anterior. Ello se debe fundamentalmente a una mejora de la frecuencia de nuevos siniestros y es consecuencia, a su vez, de las medidas adoptadas por CESCE en sus modelos de decisión para mantener controlada la tasa de siniestralidad.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 58,7%. 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 2013, 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 75,7 millones de euros y es un 10% menor 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 2013.

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

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 29% 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 aumentado un 43% sobre los de 2012. 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 2013 procedentes del reintegro de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos, recibidos asimismo de los asegurados, han resultado un 2% 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 en vigor.

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 43,6 millones de euros que se han registrado en 2013 en el Capítulo I.3 "Otros ingresos

técnicos” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe es superior en un 23% 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 64,2 millones de euros y han aumentado un 8% respecto a los del año anterior. El incremento se explica por el efecto neto de:

- a) El incremento de las Comisiones y Gastos de Agencia del 15%.
- b) Disminución de los Gastos de Información en un 3%, en línea con la disminución del número de solicitudes de riesgo y de los correspondientes ingresos por estudio de operaciones de riesgo.
- c) Los Gastos Internos de CESCE aumentan un 8%, al haber continuado la Sociedad Dominante con su política de integración de las filiales Latinoamericanas, que ha implicado una fuerte inversión en desarrollo de tecnologías y aplicaciones informáticas. Por el contrario, se ha continuado con la política de contención de costes de personal, tanto mediante la reducción de la plantilla media (por bajas no renovadas) en un 4%, como por ahorros salariales debido a la aplicación en CESCE de las medidas legislativas para los empleados del sector público.
- d) El aumento en el Reintegro de Gastos Provenientes de Reaseguro en un 11%, en línea con el aumento de primas cedidas.

La ratio del total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas asciende en 2013 al 25%, frente al 28% registrado a finales del ejercicio anterior.

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

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 2013 la cifra de 27,1 millones de euros y son menores en un 17% que los del 2012, como consecuencia de la disminución de los ingresos financieros provenientes de dividendos de las compañías del grupo así como del rendimiento de las inversiones, por la disminución de los tipos medios de rentabilidad obtenida, en relación con la paralela disminución de los tipos de mercado.

Los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifran en 0,9 millones de euros en 2013, importe menor en un 60% 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 31-12-2013, la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta” ascienden a 56,1 millones de euros en total, de los que 40,2 millones de euros proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 15,9 millones de euros de valores representativos de deuda.

D.- RESULTADO DEL EJERCICIO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

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 2013 un Resultado Técnico positivo de 29,9 millones de euros, cifra superior a los 17,5 millones de euros del ejercicio anterior. La principal causa de este vuelco en el resultado está en la mejora de la Siniestralidad y en el incremento de los ingresos, tanto por primas como por otros ingresos técnicos.

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 2013 arroja un beneficio de 43,8 millones de euros frente a los 34,5 millones de euros del 2012.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2013 se cifra en 32,8 millones de euros de beneficio, frente a los 27,4 millones de euros obtenidos en 2012.

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 31-12-2013, CESCE cuenta con un amplio superávit de cobertura por importe de 271,7 millones de euros que representa el 106% 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 31-12-2013 CESCE sigue presentando un importante superávit en su margen de solvencia, que se cifra en 228 millones de euros y representa 12,3 veces su cuantía mínima de 18,6 millones de euros.

V.- PERSONAL DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

La plantilla total de CESCE a 31-12-2013 asciende a 467 personas, incluidas las personas adscritas a las sucursales de Francia (0 personas) y de Portugal (19 personas), habiéndose producido durante el ejercicio 5 altas y 23 bajas.

El Consejo de Administración 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 2013, 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 tienen 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 2013 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 2013 se han recibido 143 reclamaciones o quejas de asegurados o deudores, que supone una disminución del 26% respecto al 2012 (192 reclamaciones). 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: 34 estimadas, 14 terminadas sin necesidad de dictar resolución y 95 desestimadas totalmente. El plazo medio de respuesta ha sido de 34,4 días, inferior al máximo regulatorio fijado en 60 días.

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 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), el Subgrupo Informa y la sociedad Agrupación de Interés Económico Grupo Cesce Servicios Tecnológicos, A.I.E.
- 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 2013 atribuido a CESCE es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

SOCIEDAD	Resultados Individuales	Ajustes de consolidación	Contribución al Resultado Consolidado
<u>Sociedad Dominante</u> CESCE, S.A.	32.773	6.075 ⁽¹⁾	26.698
<u>Sociedades por integración global</u> Consorcio Internacional de Aseguradores Crédito ⁽³⁾	(3.291)	(1.258) ⁽²⁾	(2.033)
Cesce Servicios Tecnológicos AIE	(52)	-	(52)
Subgrupo Informa, S.A. (consolidado) ⁽³⁾	6.101	(29) ⁽²⁾	6.130
<u>Sociedades por puesta en equivalencia</u> Summa Investment Solutions, S.A.	(70)	-	(70)
TOTAL	35.461	4.788	30.673
<p>⁽¹⁾ Corresponden al ajuste negativo por el dividendo ordinario y a cuenta recibido de Informa D&B (6.000 miles euros), así como el ajuste negativo por la aplicación del deterioro en el ejercicio 2013 para la participación en Cálculo y Tratamiento de la Información, S.A. (90 miles euros) y al ajuste positivo por el deterioro dotado para la participación en Summa Investment Solutions, S.A. (15 miles de euros).</p> <p>⁽²⁾ Corresponde a los Socios externos.</p> <p>⁽³⁾ Incluye las sociedades indicadas en la Nota 9.6. pertenecientes a su subgrupo de empresas</p>			

A continuación se resumen los principales acontecimientos acaecidos durante el ejercicio 2013 en las Sociedades Dependientes que conforman el GRUPO CESCE:

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

Durante el ejercicio 2013 CIAC ha mantenido su presencia en Latinoamérica a través de sus filiales en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. Al largo del ejercicio se han producido las siguientes operaciones:

- CIAC ha llevado a cabo una aportación de capital en CESCE ARGENTINA Sociedad anónima Seguros de Crédito y Garantías por un importe de 3.267.550 pesos argentinos (500 miles de euros). CIAC posee el 99,69% del capital de dicha entidad (hasta ésta ampliación poseía el 98,53% del capital de dicha entidad).
- En junio de 2013 se ha llevado a cabo una aportación de capital en CESCE FIANZAS MEXICO S.A. de CV por un importe de 17.000.000 pesos mexicanos (1.029 miles de euros). La participación en esta entidad es del 99,99% del capital, porcentaje que permanece inalterado con esta nueva aportación.
- Se ha llevado a cabo en agosto de 2013 una aportación de capital en CESCE BRASIL Seguros de Garantías y Crédito S.A. por un importe de 10.000.000 reales brasileños (3.285 miles de euros). Asimismo, en diciembre de 2013 se llevó a cabo una nueva aportación de capital en CESCE BRASIL Seguros de Garantías y Crédito S.A. por un importe de 8.555.052 reales brasileños (2.715 miles de euros). CIAC posee el 100% del capital de dicha entidad, participación que permanece inalterado con estas dos nuevas aportaciones.

CIAC ha reforzado su posicionamiento como referente del mercado asegurador en Latinoamérica, tanto en el ramo de Crédito como en el de Caución.

CIAC presenta, en su Cuenta de Resultados Consolidada, un Resultado Después de Impuestos 2013 que asciende a una pérdida de 3,7 millones de euros, un 75% mejor al obtenido en el ejercicio precedente (pérdida de 15,1 millones de euros). Ello es consecuencia de las medidas de reestructuración e integración operativa y comercial de CESCE con sus filiales Latinoamericanas, implantadas a lo largo del ejercicio. Se estima que dicha integración estará plenamente finalizada en el ejercicio 2014, en que CIAC retomará la senda de beneficios.

Durante el ejercicio 2013 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. (99,99%), 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%), Cesce Servicios Corporativos, S.L.U. (100%) y Grupo Cesce Servicios Tecnológicos (19%).

La evolución general de INFORMA D&B a lo largo de 2013 ha supuesto la consolidación de los buenos resultados alcanzados en los años precedentes, y 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 2013, las Ventas Totales de INFORMA D&B fueron superiores a los 83,5 millones de euros, obteniendo un Resultado de Explotación de 6,1 millones de euros (un 9% superior a 2012), y un Resultado del ejercicio de 5,5 millones de euros (un 11% superior a 2012). Todo lo anterior ha permitido reducir el ratio de endeudamiento al 41% (en 2012 fue del 42%).

Dentro de la apuesta permanente por la innovación y el mantenimiento en la vanguardia tecnológica, en 2013 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 y BIW de

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

Por otro lado, INFORMA D&B ha obtenido los certificados de Sistema de Gestión Ambiental 14001 y Empresa Familiarmente Responsable.

De cara al futuro, la estrategia de INFORMA D&B pasa por asegurar su posición preponderante en el mercado local, para lo cual ya se está trabajando en los planes de continua mejora de la calidad de la base de datos, renovación tecnológica y desarrollo de nuevos productos, así como la incursión en nuevos sectores de actividad siempre relacionados al conjunto de actividades del Grupo CESCE.

Todo ello no hace sino reforzar las buenas expectativas de cara al ejercicio 2014, tanto en cifras de negocio, como en resultados y captación de nuevos clientes.

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

Durante el ejercicio 2013 CTI ha mantenido los objetivos de optimizar sus procesos, dotar de alta calidad sus servicios, rentabilizar la oferta y continuar con un ajuste eficiente del gasto.

Se consolida la denominación “Tecnología y Gestión” que identifica a CTI con su actividad, la cual viene ejerciendo para el sector bancario, empresarial y de seguros desde hace casi 60 años.

Tras las decisiones adoptadas en 2012, el modelo de negocio de la sociedad se centra en la Externalización de Procesos de Negocio BPO (Business Process Outsourcing) y en las Soluciones Tecnológicas, con una alta especialización en el tratamiento de la información y en los Sistemas de Pagos, lo que se concreta, entre otros destacados servicios, en la tradicional línea de negocio de Compensación y Pagos de relevante presencia en el sector financiero.

CTI realiza su actividad:

- Con el objetivo de dotar a las empresas de servicios de alta calidad en tecnología, en organización de procesos de negocio y en gestión de equipos humanos expertos, aportando efectividad, capacidad de gestión y flexibilidad en costes y recursos.
- Con orientación hacia el conjunto del mercado con carácter multisectorial, desarrollando prestaciones personalizadas a clientes con presencia nacional e internacional.
- Actuando como empresa proveedora de servicios para el Grupo empresarial CESCE, apoyando a sus sociedades en flexibilidad y en su política común de Innovación y Diversificación de soluciones y productos.

El año 2013 destaca por la vuelta a resultado de beneficios, siendo que las ventas comerciales se han visto reducidas en un 10% registrando 12,0 millones de euros respecto al ejercicio anterior, en que alcanzaron 13,3 millones de euros, principalmente impactadas por la dura situación del mercado y la reducción del servicio de Gestión de Morosidad (traspasado a un tercero a finales de 2012).

En el 2013 CTI ha desarrollado una herramienta de adaptación a la nueva normativa SEPA que está comercializando con éxito desde septiembre 2013. CTI también ha iniciado desarrollos y negociaciones para dar soporte al proyecto FATCA, liderado por INFORMA, cuyo lanzamiento se espera en julio de 2014 y ha finalizado el desarrollo del OPTIMIZADOR de la gestión de efectivo que realizó en colaboración con la Universidad de Deusto.

En 2013 la sociedad ha superado con éxito la supervisión de la certificación del Sistema de Gestión de Calidad según la norma ISO 9001:2008.

Durante el ejercicio 2013, 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 2013 no ha surgido ningún hecho significativo digno de mención que no esté recogido en ellas.