



**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 (INDIVIDUAL)**

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

25/03/2014

## CUENTAS ANUALES 2013

### INDIVIDUALES 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 .....	10/87
Nota 1. Información General sobre la Sociedad y su Actividad .....	11/12
Nota 2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales.....	12/14
Nota 3. Propuesta de Distribución de Resultados de CESCE, S.A. . .....	15
Nota 4. Normas de Valoración.....	15/28
Nota 5. Inmovilizado Material .....	29/30
Nota 6. Inversiones Inmobiliarias.....	31/32
Nota 7. Inmovilizado Intangible.....	33
Nota 8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.....	34
Nota 9. Instrumentos Financieros	
9.1. Categorías de activos financieros.....	35/36
9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes .....	37
9.3. Disponibles para la venta.....	38/39
9.4. Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas.....	40
9.5. Activos financieros con un vencimiento determinado o determinable...	41/42
9.6. Desglose participaciones empresas del grupo, multigrupo y asociadas	43/48
9.7. Instrumentos Financieros.....	49
9.8. Gestión del riesgo financiero .....	50
9.8.1. Riesgo de liquidez.....	50
9.8.2. Riesgo de mercado .....	50/51
9.8.3. Riesgo de Crédito.....	51/53
9.9. Categorías de pasivos .....	54
9.9.1. Valor en libros .....	54
9.9.2. Cobertura de Riesgos por cuenta del Estado.....	55/56
9.10. Pasivos financieros con vto. Determinado o determinable.....	57/58
9.11. Fondos Propios .....	59/61

## CUENTAS ANUALES 2013

### INDIVIDUALES CESCE

	<u>Página</u>
Nota 10. Moneda Extranjera.....	62
Nota 11. Situación Fiscal.....	63/66
Nota 12. Ingresos y Gastos: (cargas sociales) .....	67
Nota 13. Provisiones y Contingencias (No técnicas) .....	68
Nota 14. Operaciones con partes vinculadas.....	69/71
Nota 15. Negocios continuos.....	72
Nota 16. Otra información.....	73/74
Nota 17. Hechos posteriores al cierre .....	75
Nota 18. Información segmentada.....	76/77
Nota 19. Información Técnica	
19.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos .....	78
19.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia .....	79/80
19.3. Gestión de Riesgos Técnicos .....	81/86
Nota 20. Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas.....	87/88
Nota 21. Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía .....	89/90

**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.)**

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)

1. BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO	2013	2012
<b>A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.2) .....</b>	<b>84.983</b>	<b>144.416</b>
<b>A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Instrumentos de patrimonio .....	0	0
II. Valores representativos de deuda .....	0	0
III. Derivados .....	0	0
IV. Otros .....	0	0
<b>A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Instrumentos de patrimonio .....	0	0
II. Valores representativos de deuda .....	0	0
III. Instrumentos híbridos .....	0	0
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión .....	0	0
V. Otros .....	0	0
<b>A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Notas 4e.2, 9.1, 9.3, 9.5 y 9.7) .....</b>	<b>296.306</b>	<b>295.940</b>
I. Instrumentos de patrimonio .....	76.543	51.485
II. Valores representativos de deuda .....	219.763	244.455
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión .....	0	0
IV. Otros .....	0	0
<b>A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR ( Notas 4.e.1, 9.1, 9.4, 9.5 y 9.7) .....</b>	<b>172.927</b>	<b>123.835</b>
I. Valores representativos de deuda .....	29.718	19.569
II. Préstamos .....	6.806	12.205
1. Anticipos sobre pólizas .....	0	0
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas .....	6.806	12.205
3. Préstamos a otras partes vinculadas .....	0	0
III. Depósitos en entidades de crédito .....	50.016	0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado .....	142	0
V. Créditos por operaciones de seguro directo .....	78.263	85.386
1. Tomadores de seguro .....	78.263	85.386
2. Mediadores .....	0	0
VI. Créditos por operaciones de reaseguro .....	2.745	1.665
VII. Créditos por operaciones de coaseguro .....	0	0
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas .....	0	0
IX. Otros créditos .....	5.237	5.010
1. Créditos con las Administraciones Públicas .....	29	2
2. Resto de créditos .....	5.208	5.008
<b>A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A-7) DERIVADOS DE COBERTURA .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 4.k) .....</b>	<b>33.958</b>	<b>35.835</b>
I. Provisión para primas no consumidas .....	13.632	14.814
II. Provisión de seguros de vida .....	0	0
III. Provisión para prestaciones .....	20.326	21.021
IV. Otras provisiones técnicas .....	0	0
<b>A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 5 y 6) .....</b>	<b>24.516</b>	<b>26.174</b>
I. Inmovilizado material .....	10.462	11.946
II. Inversiones inmobiliarias .....	14.054	14.228
<b>A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Notas 4.a y 7) .....</b>	<b>6.182</b>	<b>5.960</b>
I. Fondo de comercio .....	0	0
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores .....	0	0
III. Otro activo intangible .....	6.182	5.960
<b>A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Notas 4.e.3, 9.4 y 9.6) .....</b>	<b>49.663</b>	<b>38.907</b>
I. Participaciones en empresas asociadas .....	2.246	2.382
II. Participaciones en empresas multigrupo .....	0	0
III. Participaciones en empresas del grupo .....	47.417	36.525
<b>A-12) ACTIVOS FISCALES (Notas 4.g y 11).....</b>	<b>3.923</b>	<b>4.562</b>
I. Activos por impuesto corriente .....	1.036	2.287
II. Activos por impuesto diferido .....	2.887	2.275
<b>A-13) OTROS ACTIVOS (Notas 4.h, 4.i y 9.5) .....</b>	<b>21.570</b>	<b>19.632</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal .....	0	0
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición .....	0	0
III. Periodificaciones .....	21.570	19.632
IV. Resto de activos .....	0	0
<b>A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA VENTA.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>694.028</b>	<b>695.261</b>

**COMPañÍA ESPAñOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)**

**1. BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

Cifras expresadas en: Miles de euros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9 y 9.10) .....</b>	<b>113.417</b>	<b>115.560</b>
I. Pasivos subordinados .....	0	0
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido .....	12.292	12.869
III. Deudas por operaciones de seguro.....	3.765	6.196
1. Deudas con asegurados .....	1.927	3.061
2. Deudas con mediadores.....	521	2.041
3. Deudas condicionadas.....	1.317	1.094
IV. Deudas por operaciones de reaseguro.....	8.043	4.298
V. Deudas por operaciones de coaseguro.....	0	0
VI. Obligaciones y otros valores negociables.....	0	0
VII. Deudas con entidades de crédito.....	0	0
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro .....	0	0
IX. Otras deudas .....	89.317	92.197
1. Deudas con las Administraciones públicas .....	788	875
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas .....	0	484
3. Resto de otras deudas .....	88.529	90.838
<b>A-4) DERIVADOS DE COBERTURA .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 20) .....</b>	<b>200.104</b>	<b>224.365</b>
I. Provisión para primas no consumidas .....	39.909	45.099
II. Provisión para riesgos en curso .....	0	0
III. Provisión de seguros de vida .....	0	0
1. Provisión para primas no consumidas .....	0	0
2. Provisión para riesgos en curso .....	0	0
3. Provisión matemática .....	0	0
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador.....	0	0
IV. Provisión para prestaciones .....	62.535	70.097
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos .....	0	0
VI. Otras provisiones técnicas .....	97.660	109.169
<b>A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13).....</b>	<b>1.040</b>	<b>1.037</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales .....	0	0
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares. ....	0	0
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación .....	0	0
IV. Otras provisiones no técnicas .....	1.040	1.037
<b>A-7) PASIVOS FISCALES (Notas 4.g y 11).....</b>	<b>39.034</b>	<b>31.221</b>
I. Pasivos por impuesto corriente .....	2.467	0
II. Pasivos por impuesto diferido .....	36.567	31.221
<b>A-8) RESTO DE PASIVOS (Notas 4.i.4 y 9.10).....</b>	<b>3.975</b>	<b>4.048</b>
I. Perodificaciones .....	3.975	4.048
II. Pasivos por asimetrías contables .....	0	0
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido .....	0	0
IV. Otros pasivos .....	0	0
<b>A-9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA .....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>357.570</b>	<b>376.231</b>

**COMPañÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)**

**1. BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

Cifras expresadas en: Miles de euros

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 4.o y 9.11)</b> .....		<b>297.159</b>	<b>291.620</b>
I. Capital o fondo mutual .....		9.200	9.200
1. Capital escriturado o fondo mutual .....		9.200	9.200
2. (Capital no exigido) .....		0	0
II. Prima de emisión .....		0	0
III. Reservas .....		255.385	255.187
1. Legal y estatutarias .....		1.840	1.840
2. Reserva de estabilización .....		64.783	64.584
3. Otras reservas.....		188.762	188.763
IV. (Acciones propias) .....		0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores.....		0	0
1. Remanente .....		0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores) .....		0	0
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas.....		0	0
VII. Resultado del ejercicio .....		32.773	27.358
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta) .....		-199	-125
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto .....		0	0
<b>B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Notas 2.d y 9.3)</b> .....		<b>39.299</b>	<b>27.410</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta .....		39.299	27.410
II. Operaciones de cobertura .....		0	0
III. Diferencias de cambio y conversión .....		0	0
IV. Corrección de asimetrías contables .....		0	0
V. Otros ajustes .....		0	0
<b>B-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b> .....		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b> .....		<b>336.458</b>	<b>319.030</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> .....		<b>694.028</b>	<b>695.261</b>

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2013 Y 2012**  
(Expresadas en Miles de Euros)

CONCEPTO	2013	2012
<b>I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA</b>		
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro.....</b>	<b>113.999</b>	<b>112.053</b>
a) Primas devengadas.....	169.173	163.957
a.1) Seguro Directo.....	163.804	163.117
a.2) Reaseguro aceptado.....	5.924	89
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -).....	-555	751
b) Primas del reaseguro cedido (-).....	59.180	53.123
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -).....	5.188	1.031
c.1) Seguro Directo.....	5.987	1.031
c.2) Reaseguro aceptado.....	-799	0
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -).....	1.182	-188
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones.....</b>	<b>12.799</b>	<b>15.231</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	2.809	2.902
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	9.990	12.281
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	0	0
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	8.783	10.506
b.3) Otros ingresos financieros.....	1.207	1.775
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	0	0
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones.....	0	0
c.2) De inversiones financieras.....	0	0
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	0	48
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
d.2) De inversiones financieras.....	0	48
<b>I.3. Otros ingresos técnicos.....</b>	<b>43.587</b>	<b>35.395</b>
a) Ingresos para la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado.....	15.805	22.338
b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado.....	11.508	-3.224
c) Reintegro de gastos de estudio.....	13.545	13.689
d) Variación provisión para insolvencias por gastos de estudio.....	-61	22
e) Pérdidas por insolvencias definitivas de gastos de estudio.....	-134	-144
f) Beneficios procedentes del inmovilizado y otros reintegros.....	0	0
g) Otros ingresos técnicos.....	2.934	2.719
h) Dotación provisión por otros ingresos técnicos.....	-30	-42
i) Insolvencias cubiertas con provisión de otros ingresos técnicos.....	31	45
j) Pérdidas por insolvencias definitivas de otros ingresos técnicos.....	-11	-8
<b>I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro.....</b>	<b>75.664</b>	<b>84.200</b>
a) Prestaciones pagadas.....	74.272	84.963
a.1) Seguro Directo.....	107.316	120.935
a.2) Reaseguro aceptado.....	146	76
a.3) Reaseguro cedido (-).....	-33.190	-36.048
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -).....	-6.761	-8.039
b.1) Seguro Directo.....	-7.891	-11.466
b.2) Reaseguro aceptado.....	434	11
b.3) Reaseguro cedido.....	696	3.416
c) Gastos internos imputables a prestaciones.....	8.153	7.276
c.1) Gastos incurridos.....	8.257	7.675
c.2) Variación de provisión para gastos internos de liquidación de siniestros.....	-104	-399
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -).....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos.....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.....	0	0
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -).....	0	0
<b>I.7. Gastos de explotación netos.....</b>	<b>64.192</b>	<b>59.592</b>
a) Gastos de adquisición.....	63.516	59.483
a.1) Comisiones y Gastos de Agencia.....	19.206	16.630
a.2) Gastos de información.....	9.095	9.348
a.3) Gastos internos imputables a la Adquisición.....	35.215	33.505
b) Gastos generales internos de administración.....	16.847	14.726
c) Reintegro de gastos.....	-16.171	-14.617
c.1) Comisiones y Participaciones Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	-16.098	-14.539
c.2) Variación ajustes por periodificación de Comisiones Reaseg. Cedido.....	-73	-78



**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2013 Y 2012**  
(Expresadas en Miles de Euros)

CONCEPTO	2013	2012
<b>I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA (continuación)</b>		
<b>I.8.- Otros Gastos Técnicos (+ o -)</b>	<b>0</b>	<b>-88</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -).....	0	0
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -).....	0	0
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -).....	0	0
d) Otros.....	0	-88
<b>I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....</b>	<b>605</b>	<b>1.511</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	474	785
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	404	594
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	70	191
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	125	716
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	125	132
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	0	584
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	6	10
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	6	11
c.2) De las inversiones financieras.....	0	-1
<b>I.10. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (Subtotal).....</b>	<b>29.924</b>	<b>17.464</b>
<b>III. CUENTA NO TECNICA</b>		
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones.....</b>	<b>14.274</b>	<b>17.638</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	526	506
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras.....	13.658	17.099
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	6.067	9.065
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	6.680	6.883
b.3) Otros ingresos financieros.....	911	1.151
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	90	1
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
c.2) De inversiones financieras.....	90	1
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	0	32
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones materiales.....	0	0
d.2) De inversiones financieras.....	0	32
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....</b>	<b>263</b>	<b>670</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	12	220
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	12	88
a.2) Gastos de inversiones materiales.....	0	132
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	246	442
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	95	86
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	151	356
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	5	8
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	5	7
c.2) De las inversiones financieras.....	0	1
<b>III.3. Otros ingresos.....</b>	<b>0</b>	<b>61</b>
<b>III.4. Otros gastos.....</b>	<b>170</b>	<b>39</b>
<b>III.5. RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA (Subtotal).....</b>	<b>13.841</b>	<b>16.990</b>
<b>III.6. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (I.10+ III.5).....</b>	<b>43.765</b>	<b>34.454</b>
<b>III.7. Impuesto sobre beneficios.....</b>	<b>10.992</b>	<b>7.096</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7).....</b>	<b>32.773</b>	<b>27.358</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ó-).....</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9).....</b>	<b>32.773</b>	<b>27.358</b>

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)**

**III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012**

(Expresado en Miles de Euros)

<b>ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>I) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>32.773</b>	<b>27.358</b>
<b>II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>11.889</b>	<b>- 249</b>
<b>II.1.- Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>16.984</b>	<b>- 356</b>
- Ganancias y pérdidas por valoración	16.984	- 765
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	409
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
- 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	-	-
<b>II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.4.- Diferencias de cambio y conversión</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.5.- Corrección de asimetrías contables</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.6.- Activos mantenidos para la venta</b>	-	-
- Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Otras reclasificaciones	-	-
<b>II.7.- Ganancias/(pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-
<b>II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>II.9.- Impuesto sobre beneficios</b>	<b>- 5.095</b>	<b>107</b>
<b>III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)</b>	<b>44.662</b>	<b>27.109</b>

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)

III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

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

(Expresado en Miles de Euros)

	Capital o Fondo Mutual		Prima de Emisión	Reservas	(Acciones en Patrimonio Propias)	Resultados de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Socios o Mutualistas	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a Cuenta y Reserva de Estabilización)	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones Donaciones y Legados Recibidos	TOTAL
	Escriturado	No Exigido											
<b>A. SALDO FINAL DEL AÑO 2011</b>	9.200	-	-	236.264	-	-	-	31.976	- 13.178	-	27.659	-	291.921
I. Ajustes por cambio de criterio año 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2012</b>	9.200	-	-	236.264	-	-	-	31.976	- 13.178	-	27.659	-	291.921
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	27.358	-	-	- 249	-	27.109
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	18.923	-	-	-	- 31.976	13.053	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	18.923	-	-	-	- 31.976	13.053	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. SALDO FINAL DEL AÑO 2012</b>	9.200	-	-	255.187	-	-	-	27.358	- 125	-	27.410	-	319.030
I. Ajustes por cambio de criterio año 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2013</b>	9.200	-	-	255.187	-	-	-	27.358	- 125	-	27.410	-	319.030
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	32.773	-	-	11.889	-	44.662
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-	- 27.233	-	-	- 199	-	-	-	- 27.432
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. ( - ) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. ( - ) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	- 27.233	-	-	-	-	-	-	- 27.233
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	- 199	-	-	-	- 199
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	198	-	27.233	-	- 27.358	125	-	-	-	198
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	198	-	27.233	-	- 27.358	125	-	-	-	198
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2013</b>	9.200	-	-	255.385	-	-	-	32.773	- 199	-	39.299	-	336.458

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)**

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

(Expresado en Miles de Euros)

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>			
1.- Cobros del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado		168.808	186.244
2.- Pagos del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado		165.703	143.422
3.- Cobros del Reaseguro Cedido		1.101	1.628
4.- Pagos del Reaseguro Cedido		5.277	15.205
5.- Recobro de Prestaciones		23.156	19.570
6.- Pagos de Retribuciones a Mediadores		10.489	16.026
7.- Otros Cobros de Explotación		258.871	298.658
8.- Otros Pagos de Explotación		272.383	337.586
9.- Total Cobros de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(1+3+5+7) = I	451.936	506.100
10.- Total Pagos de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(2+4+6+8) = II	453.852	512.239
<b>A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
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		927	2.348
4.- Pagos de Otras Actividades		-	-
5.- Total Cobros de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(1+3) = III	927	2.348
6.- Total Pagos de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(2+4) = IV	-	-
7.- Cobros y Pagos por Impuesto Sobre Beneficios	(V)	- 6.457	- 4.086
<b>A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(I-II+III-IV+V)</b>	<b>- 7.446</b>	<b>- 7.877</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
1.- Inmovilizado Material		-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias		1.433	1.284
3.- Activos Intangibles		-	-
4.- Instrumentos Financieros		54.000	64.300
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas		6.602	9.765
6.- Intereses Cobrados		12.391	14.184
7.- Dividendos Cobrados		2.435	2.254
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	76.885	92.603
<b>B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
1.- Inmovilizado Material		-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias		-	-
3.- Activos Intangibles		-	-
4.- Instrumentos Financieros		96.129	2.158
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas		6.017	5.450
6.- Unidad de Negocio		-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Inversión		-	593
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6) = VII	102.146	8.201
<b>B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(VI - VII)</b>	<b>- 25.261</b>	<b>84.402</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>C.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
1.- Pasivos Subordinados		-	-
2.- Cobros por Emisión de Instrumentos de Patrimonio y Ampliación de Capital		-	-
3.- Derramas Activas y Aportaciones de los Socios o Mutualistas		-	-
4.- Enajenación de Valores Propios		-	-
5.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Financiación		-	-
6.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Financiación		-	-
<b>C.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(1+2+3+4+5) = VIII</b>	
1.- Dividendos a los Accionistas		26.494	-
2.- Intereses Pagados		-	-
3.- Pasivos Subordinados		-	-
4.- Pagos por Devolución de Aportaciones a los Accionistas		-	-
5.- Derramas Pasivas y Devolución de Aportaciones a los Mutualistas		-	-
6.- Adquisición de Valores Propios		-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Financiación		-	-
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1+2+3+4+5+6+7) = IX	26.494	-
<b>C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(VIII - IX)</b>	<b>- 26.494</b>	<b>-</b>
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(X)	- 232	- 173
<b>TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>(A.3 + B.3 + C.3 + X)</b>	<b>- 59.433</b>	<b>76.352</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>144.416</b>	<b>68.064</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>84.983</b>	<b>144.416</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
1.- CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO		59.974	74.379
2.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		25.009	70.037
3.- DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA		-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>(1+2+3)</b>	<b>84.983</b>	<b>144.416</b>

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

DE

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA  
EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y  
REASEGUROS (CESCE, S.A.)

## **NOTA 1 - INFORMACION GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD**

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

Las actividades en que se concreta el objeto social de CESCE 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 la Sociedad, 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 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 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, 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 tiene establecida en Francia (con oficinas 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 practica esporádicamente el seguro en algunos países de la Unión Europea en régimen de “Libre Prestación de Servicios”.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 CESCE ha desarrollado su actividad principalmente en territorio español, que es donde ha obtenido casi la totalidad de su cifra de negocios, aunque una parte de los riesgos que ha asegurado CESCE corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello está localizada en el extranjero. Asimismo, en el ejercicio 2013 CESCE ha realizado operaciones de reaseguro aceptado con sus filiales de Latinoamérica.

## **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales de CESCE se han obtenido de sus registros contables y han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2013, y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales que se derivan del Real Decreto 1317/2008, por el que se aprueba el Plan de contabilidad de las Entidades Aseguradoras, del Real Decreto 1736/2010 por el que se modifica el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA) y Normas para la formulación de las cuentas de las Entidades Aseguradoras, de la Ley 30/1995, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, según su texto refundido aprobado por Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de Octubre, del Real Decreto 2486/1998, de 20 de Noviembre, por el que se aprueba el reglamento de Ordenación y Supervisión de los seguros privados, de la normativa general relativa a dichas entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y del resto de legislación y normativa que les es de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, así como de los flujos de efectivo.

Las cuentas anuales de 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, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las operaciones que conforman el resultado y la actividad de gestión de los riesgos que CESCE 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 en estos riesgos (Véase Nota 9.9.2.).

**b) Principios contables no obligatorios**

Para la elaboración de las cuentas anuales de la entidad se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptadas descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales se haya dejado de aplicar.

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

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de CESCE 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, según la estimación que se trate.

**d) Comparación de la información**

Los estados financieros del ejercicio 2013, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, según se establece en la legislación vigente.

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del Balance de Situación, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, reuniéndose 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 requiere que se reclasifiquen por destino aquellos gastos cuya clasificación por naturaleza (Gastos de personal, Servicios exteriores, Dotación para amortizaciones, etc.) no coincide con la que se efectuaría por destino en razón de su función: gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, gastos de administración, gastos de inversiones y otros gastos técnicos.

La reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino en razón de su función se concreta en la imputación directa de algunos gastos y en una imputación indirecta de los demás gastos, a través de su distribución según la estructura organizativa de la Compañía.

Por otra parte, la imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias distinguiendo entre Cuenta Técnica-Seguro No Vida (única aplicable a CESCE en razón de su actividad) y su desglose por ramos (Crédito y Caucción) y Cuenta No Técnica, que exige el Plan de Contabilidad, así como la distribución por actividades, se ha realizado aplicando una imputación directa a los gastos y a 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) Cuentas anuales consolidadas**

El Consejo de Administración de CESCE, ha formulado también, junto a las cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 del grupo CESCE, que se presentan por separado. El efecto de aplicar criterios de consolidación en relación con las cuentas anuales es:

- Un incremento de los activos de 168.561 miles de euros (203.863 miles de euros en 2012).
- Un aumento del patrimonio neto del Grupo de 29.948 miles de euros (39.513 miles de euros en 2012).
- Un aumento de las primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro, de 18.204 miles de euros (17.538 miles de euros en 2012).
- Una disminución del beneficio del ejercicio atribuido a CESCE de 2.100 miles de euros (disminución de 10.177 miles de euros en 2012).

### **NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS**

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2013, que el Consejo de Administración de CESCE 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
Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	Mls. Euros	5.540
Dividendo a distribuir	Mls. Euros	27.034

La distribución del resultado del ejercicio 2012 se incluye en el Estado de Cambios del Patrimonio del ejercicio (Nota III).

### **NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN**

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2013 y 2012 son los que se describen a continuación:

#### **a) Inmovilizado intangible**

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

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

#### **b) 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:

Inmovilizado Material	Coeficiente de amortización
Mobiliario e instalaciones técnicas	6%, 8%, 10%,12%,15%
Elementos de transporte	16%
Equipos para el proceso de información	25%
Otro inmovilizado material	30%
Construcciones	2% (para bienes nuevos) y 4% (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

### **c) 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 CESCE. 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% (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.

#### **d) 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 indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable entendido éste como el 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, la Compañía 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, la Compañía 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. 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.

#### **e) Activos financieros**

##### **e.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. 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 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.

### **e.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 que no se hayan clasificado en otra categoría. 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 en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. 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 y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

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

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 del ejercicio, salvo en el caso de instrumentos de patrimonio que no revertirá con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y se registrará dicho incremento de valor directamente contra el patrimonio neto.

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), la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de datos observables del mercado y confiando lo menos posible en consideraciones subjetivas de la Compañía.

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

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

### **e.3) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:**

La Compañía ha incluido en esta categoría, las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en la norma 12ª de elaboración de las cuentas anuales del PCEA.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción.

Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe

recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estuviera reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

## **f) Pasivos financieros**

### **f.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.

## **g) 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. 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.

#### **h) 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 la Compañía 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.

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

#### **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 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 devengadas y no emitidas. Las primas emitidas incluyen las primas provisionales anticipadas por el asegurado y sobre las que al cierre del ejercicio no se ha producido su consumo, al no haberse notificado la totalidad de las ventas o exportaciones previstas en la anualidad o período de seguro, a cuyo vencimiento serán reajustadas, extornándose, en su caso, las primas provisionales no consumidas.

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

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

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.

En el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de Noviembre, y sus modificaciones posteriores, se establecen la enumeración, el concepto, el cálculo, la cobertura y el régimen fiscal de las provisiones técnicas siguientes:

#### **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. Ver Nota 19.2.

#### **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 de 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 de CESCE, 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 de la Compañía sobre los impagos de créditos vencidos y no declarados. En los casos de falta de experiencia suficiente directamente representa el importe mínimo aplicable según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, esto es, el 5% del importe de la Provisión para Siniestros pendientes de liquidación y de pago.

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 Compañía.

**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 Pasivo de Balance de Situación 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.

#### **j) Reaseguro Aceptado**

CESCE tiene suscritos, con algunas aseguradoras iberoamericanas participadas por Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. (CIAC), tratados de reaseguro obligatorio bajo la modalidad de cuota parte.

#### **k) Reaseguro Cedido**

CESCE 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

#### **l) Prestaciones a los empleados**

##### **I.1) Retribuciones a largo plazo del personal:**

Para cubrir las prestaciones de jubilación, fallecimiento e invalidez acordadas con sus empleados, CESCE 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, CESCE tiene constituido unos seguros colectivos a favor de los empleados correspondientes.

Tanto el plan de pensiones como los seguros colectivos que tiene contratado CESCE son planes de aportaciones definidas, ya que la Compañía 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.

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

### **I.2) Indemnizaciones por cese:**

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

La Compañía 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.

## **II) Provisiones y pasivos contingentes**

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

A 31-12-2013 y a 31-12-2012 se recoge principalmente el pasivo correspondiente a las provisiones de fondos realizadas a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por CESCE contra deudores por siniestros.

### **m) Arrendamiento Operativo**

#### **m.1) Cuando la Compañía 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 del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

#### **m.2) Cuando la Compañía 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.

**n) Transacciones en moneda extranjera**

**n.1) Moneda funcional y de presentación:**

Las cuentas anuales de la Compañía se presentan en Euros, que es la moneda de presentación y funcional de CESCE

**n.2) Transacciones y saldos:**

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.

**ñ) Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre la Compañía 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.

**o) Patrimonio neto**

**o.1) Capital social:**

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

**o.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 realiza 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 (aplicación de 3.166 miles de euros en 2012).

## NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2013 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2012	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2013	España	Resto de Países
<b>Construcciones</b>							
Coste	18.037	-	-	-	18.037	18.037	-
Amortización acumulada	(12.116)	(47)	-	-	(12.163)	(12.163)	-
Amortización del ejercicio	19	(47)	-	-	(47)	(47)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>5.921</b>	<b>(47)</b>	-	-	<b>5.874</b>	<b>5.874</b>	-
<b>Instalaciones Técnicas</b>							
Coste	8.545	106	-	19	8.632	8.629	3
Amortización acumulada	(5.306)	(900)	-	(9)	(6.197)	(6.196)	(1)
Amortización del ejercicio	(650)	(900)	-	(9)	(891)	(893)	2
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>3.239</b>	<b>(794)</b>	-	<b>10</b>	<b>2.435</b>	<b>2.433</b>	<b>2</b>
<b>Otras Instalaciones</b>							
Coste	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mobiliario</b>							
Coste	5.092	10	-	35	5.067	4.902	165
Amortización acumulada	(2.914)	(469)	-	(17)	(3.366)	(3.210)	(156)
Amortización del ejercicio	(89)	(469)	-	(17)	(452)	(435)	(17)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>2.178</b>	<b>(459)</b>	-	<b>18</b>	<b>1.701</b>	<b>1.692</b>	<b>9</b>
<b>Equipos para procesos de información</b>							
Coste	1.372	29	-	46	1.355	1.252	103
Amortización acumulada	(1.234)	(85)	-	(41)	(1.278)	(1.175)	(103)
Amortización del ejercicio	(39)	(85)	-	(41)	(44)	(37)	(7)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>138</b>	<b>(56)</b>	-	<b>5</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>-</b>
<b>Elementos de Transporte</b>							
Coste	521	135	-	124	532	532	-
Amortización acumulada	(182)	(81)	-	(92)	(171)	(171)	-
Amortización del ejercicio	(27)	(81)	-	(92)	11	17	(6)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>339</b>	<b>54</b>	-	<b>32</b>	<b>361</b>	<b>361</b>	<b>-</b>
<b>Otro inmovilizado material</b>							
Coste	109	-	-	-	109	104	5
Amortización acumulada	(88)	(8)	-	-	(96)	(91)	(5)
Amortización del ejercicio	21	(8)	-	-	(8)	(8)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>21</b>	<b>(8)</b>	-	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
<b>Anticipos para inmovilizaciones materiales</b>							
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>							
<b>Coste</b>	<b>33.786</b>	<b>280</b>	<b>-</b>	<b>334</b>	<b>33.732</b>	<b>33.456</b>	<b>276</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(21.840)</b>	<b>(1.590)</b>	<b>-</b>	<b>(160)</b>	<b>(23.270)</b>	<b>(23.005)</b>	<b>(265)</b>
<b>Amortización del ejercicio</b>	<b>(1.741)</b>	<b>(1.590)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.590)</b>	<b>(1.562)</b>	<b>(28)</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio en curso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reversión por correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>	<b>11.946</b>	<b>(1.310)</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>10.462</b>	<b>10.451</b>	<b>11</b>

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 14.397 miles de euros.

No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Material.

No han existido adquisiciones de Inmovilizado Material a empresas del grupo y asociadas.

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro para los elementos del Inmovilizado Material.



El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2012 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2011	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2012	España	Resto de Países
<b>Construcciones</b>							
Coste	18.857	-	-	820	18.037	18.037	-
Amortización acumulada	(12.135)	(53)	-	(72)	(12.116)	(12.116)	-
Amortización del ejercicio	(455)	(53)	-	(72)	19	19	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.722</b>	<b>(53)</b>	<b>-</b>	<b>748</b>	<b>5.921</b>	<b>5.921</b>	<b>-</b>
<b>Instalaciones Técnicas</b>							
Coste	8.556	274	-	285	8.545	8.526	19
Amortización acumulada	(4.656)	(916)	-	(266)	(5.306)	(5.300)	(6)
Amortización del ejercicio	(911)	(916)	-	(266)	(650)	(652)	2
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>3.900</b>	<b>(642)</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>3.239</b>	<b>3.226</b>	<b>13</b>
<b>Otras Instalaciones</b>							
Coste	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mobiliario</b>							
Coste	5.480	18	-	406	5.092	4.897	195
Amortización acumulada	(2.825)	(556)	-	(467)	(2.914)	(2.752)	(162)
Amortización del ejercicio	(521)	(556)	-	(467)	(89)	(72)	(17)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>2.655</b>	<b>(538)</b>	<b>-</b>	<b>(61)</b>	<b>2.178</b>	<b>2.145</b>	<b>33</b>
<b>Equipos para procesos de información</b>							
Coste	1.420	32	-	80	1.372	1.233	139
Amortización acumulada	(1.195)	(116)	-	(77)	(1.234)	(1.109)	(125)
Amortización del ejercicio	(249)	(116)	-	(77)	(39)	(32)	(7)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>225</b>	<b>(84)</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>138</b>	<b>124</b>	<b>14</b>
<b>Elementos de Transporte</b>							
Coste	571	90	-	140	521	485	36
Amortización acumulada	(155)	(89)	-	(62)	(182)	(176)	(6)
Amortización del ejercicio	(81)	(89)	-	(62)	(27)	(21)	(6)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>416</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>339</b>	<b>309</b>	<b>30</b>
<b>Otro inmovilizado material</b>							
Coste	140	1	-	32	109	109	-
Amortización acumulada	(109)	(11)	-	(32)	(88)	(88)	-
Amortización del ejercicio	(14)	(11)	-	(32)	21	21	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>31</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>-</b>
<b>Anticipos para inmovilizaciones materiales</b>							
Coste	110	207	-	207	110	110	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>110</b>	<b>207</b>	<b>-</b>	<b>207</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>							
<b>Coste</b>	<b>35.134</b>	<b>622</b>	<b>-</b>	<b>1.972</b>	<b>33.786</b>	<b>33.397</b>	<b>389</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(21.075)</b>	<b>(1.741)</b>	<b>-</b>	<b>(976)</b>	<b>(21.840)</b>	<b>(21.541)</b>	<b>(299)</b>
<b>Amortización del ejercicio</b>	<b>(2.231)</b>	<b>(1.741)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.741)</b>	<b>(1.713)</b>	<b>(28)</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio en curso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reversión por correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>	<b>14.061</b>	<b>(1.119)</b>	<b>-</b>	<b>996</b>	<b>11.946</b>	<b>11.856</b>	<b>90</b>

Las bajas correspondientes al inmovilizado material-construcciones-corresponden a la reclasificación contable de un inmueble que ha pasado a inversión inmobiliaria.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 12.960 miles de euros.

No se han devengado gastos susceptibles de capitalización como mayor valor del Inmovilizado Material.

No han existido adquisiciones de Inmovilizado Material a empresas del grupo y asociadas.

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro para los elementos del Inmovilizado Material.

## **NOTA 6 - INVERSIONES INMOBILIARIAS**

El desglose de las inversiones inmobiliarias a 31/12/2013 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

### **En el ejercicio 2013:**

	<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Ampliaciones y Mejoras</b>	<b>Retiros por Bajas o Reducciones</b>	<b>Saldo al 31/12/2013</b>
<b>Terrenos y Bienes Naturales</b>					
Coste	6.580	-	-	-	6.580
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.580</b>
<b>Construcciones</b>					
Coste	9.868	-	-	-	9.868
Amortización acumulada	(2.220)	(174)	-	-	(2.394)
Amortización del ejercicio	-	(174)	-	-	(174)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>7.648</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.474</b>
<b>TOTAL</b>					
<b>Coste</b>	<b>16.448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.448</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(2.220)</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.394)</b>
<b>Amortización del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(174)</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio en curso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reversión por correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>	<b>14.228</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.054</b>

### **En el ejercicio 2012:**

	<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Ampliaciones y Mejoras</b>	<b>Retiros por Bajas o Reducciones</b>	<b>Saldo al 31/12/2012</b>
<b>Terrenos y Bienes Naturales</b>					
Coste	6.580	-	-	-	6.580
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>6.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.580</b>
<b>Construcciones</b>					
Coste	9.048	820	-	-	9.868
Amortización acumulada	(1.982)	(238)	-	-	(2.220)
Amortización del ejercicio	(164)	(173)	-	-	(337)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>7.066</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.648</b>
<b>TOTAL</b>					
<b>Coste</b>	<b>15.628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.448</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(1.982)</b>	<b>(238)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.220)</b>
<b>Amortización del ejercicio</b>	<b>(164)</b>	<b>(173)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(337)</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio en curso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reversión por correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>	<b>13.646</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.228</b>

El aumento registrado corresponde a la reclasificación contable de un inmueble que formaba parte del inmovilizado material.

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos por arrendamientos	1.218	1.285
Ganancias por enajenaciones	-	-
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.218</b>	<b>1.285</b>
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	202	331
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
<b>Total Gastos</b>	<b>202</b>	<b>331</b>

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

Inmuebles / Solares	Superficie m <sup>2</sup>	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance	Plusvalías	Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
Madrid - C/ Velázquez, 74	10.136,97	UP	30-11-12	39.190	3.758	24.802	25.660
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	28-11-12	2.423	240	1.528	2.423
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	20-12-12	1.076	129	663	1.076
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	20-11-12	1.164	211	667	1.164
Murcia - C/ Escultor Salzillo, 13	307,35	UP	10-10-13	855	218	446	855
Murcia - Plaza Puxmarina, 1	62,21	UP	10-10-13	96	19	54	96
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	05-12-13	588	230	251	588
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	09-10-12	716	423	205	716
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	333,72	UP	24-10-12	699	279	294	699
Pamplona - Pº de Sarasate, 19	262,00	UP	09-10-12	693	367	228	693
<b>Total Inmovilizado Material Apto para Cobertura</b>	<b>12.943,03</b>			<b>47.500</b>	<b>5.874</b>	<b>29.138</b>	<b>33.970</b>
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
<b>Total Inversiones Inmobiliarias Aptas para Cobertura</b>	<b>13.192,02</b>			<b>40.865</b>	<b>14.054</b>	<b>18.768</b>	<b>40.865</b>
<b>Total Inmuebles Aptos para Cobertura</b>	<b>26.135,05</b>			<b>88.365</b>	<b>19.928</b>	<b>47.906</b>	<b>74.835</b>

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

Las plusvalías están calculadas netas del efecto impositivo. (Ver nota 21 Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía).

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

Todas las tasaciones de los inmuebles y solares tienen una antigüedad inferior a dos años, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/371/2013, de 4 de marzo.

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.

CESCE no se ha acogido a la actualización de balances que, con carácter voluntario, permitía la Ley 16/2012, de 27 de diciembre.

## NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 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
<b>Aplicaciones informáticas</b>					
Coste	16.503	3.510	-	927	19.086
Amortización acumulada	(10.543)	(2.428)	-	(67)	(12.904)
Amortización del ejercicio	(1.461)	(2.428)	-	(67)	(2.361)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>5.960</b>	<b>1.082</b>	<b>-</b>	<b>860</b>	<b>6.182</b>
<b>TOTAL</b>					
<b>Coste</b>	<b>16.503</b>	3.510	-	927	<b>19.086</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(10.543)</b>	(2.428)	-	(67)	<b>(12.904)</b>
<b>Amortización del ejercicio</b>	<b>(1.461)</b>	(2.428)	-	-	<b>(2.361)</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio en curso</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Reversión por correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>	<b>5.960</b>	<b>1.082</b>	<b>-</b>	<b>860</b>	<b>6.182</b>

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2013 asciende a 9.835 miles de euros. Todos los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados, siguen estando en uso.

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.

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 2012 fueron 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
<b>Aplicaciones informáticas</b>					
Coste	13.115	3.388	-	-	16.503
Amortización acumulada	(9.082)	(1.461)	-	-	(10.543)
Amortización del ejercicio	(1.458)	(1.461)	-	-	(1.461)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Total Neto</b>	<b>4.033</b>	<b>1.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.960</b>
<b>TOTAL</b>					
<b>Coste</b>	<b>13.115</b>	3.388	-	-	<b>16.503</b>
<b>Amortización acumulada</b>	<b>(9.082)</b>	(1.461)	-	-	<b>(10.543)</b>
<b>Amortización del ejercicio</b>	<b>(1.458)</b>	(1.461)	-	-	<b>(1.461)</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Pérdidas por deterioro ejercicio en curso</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Reversión por correcciones valorativas por deterioro</b>	<b>-</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Total Neto</b>	<b>4.033</b>	<b>1.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.960</b>

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 8.816 miles de euros. Todos los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados, siguen estando en uso.

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 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 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	Pagos mínimos nominales sin impuestos	
	2013	2012
Hasta un año	177	212
Entre uno y cinco años	453	559
Más de cinco años	61	54
<b>Total</b>	<b>691</b>	<b>825</b>

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 946 miles de euros (977 miles de euros a 31 de diciembre de 2012).

### **8.2 - ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS A COBRAR**

Los importes mínimos futuros a cobrar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	Cobros mínimos nominales sin impuestos	
	2013	2012
Hasta un año	1.147	945
Entre uno y cinco años	2.960	3.205
Más de cinco años	160	347
<b>Total</b>	<b>4.267</b>	<b>4.497</b>

## NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 9.1 - CATEGORIAS 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", es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En ejercicio 2013

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
<b>A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:</b>	<b>84.983</b>	-	-	-	<b>84.983</b>
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	11	-	-	-	11
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	25.009	-	-	-	25.009
III. Bancos c/c	59.957	-	-	-	59.957
IV. Caja	6	-	-	-	6
<b>A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:</b>	-	<b>76.543</b>	-	<b>49.663</b>	<b>126.206</b>
1 Inversiones financieras en capital	-	59.103	-	49.663	108.766
2 Participaciones en fondos de inversión	-	15.014	-	-	15.014
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	2.426	-	-	2.426
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
<b>A.4.II) Valores representativos de deuda:</b>	-	<b>219.763</b>	<b>29.718</b>	-	<b>249.481</b>
1 Valores de renta fija	-	219.763	-	-	219.763
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	29.718	-	29.718
<b>A.5 II) Préstamos:</b>	-	-	<b>6.806</b>	-	<b>6.806</b>
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	6.806	-	6.806
<b>A.5.III) Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	<b>50.016</b>	-	<b>50.016</b>
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	50.016	-	50.016
<b>A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	<b>142</b>	-	<b>142</b>
<b>A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	<b>78.263</b>	-	<b>78.263</b>
1 Tomadores de seguro	-	-	78.263	-	78.263
2 Mediadores	-	-	-	-	-
<b>A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	<b>2.745</b>	-	<b>2.745</b>
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	2.745	-	2.745
2 Deterioro de saldos pendientes de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
<b>A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.IX) Otros créditos:</b>	-	-	<b>5.208</b>	-	<b>5.208</b>
1. Resto de Créditos	-	-	5.208	-	5.208
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Préstamos hipotecarios	-	-	1.190	-	1.190
1.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.568	-	1.568
1.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	404	-	404
1.5 Resto de créditos	-	-	2.046	-	2.046
<b>TOTAL</b>	<b>84.983</b>	<b>296.306</b>	<b>172.898</b>	<b>49.663</b>	<b>603.850</b>

CESCE considera que con lo que respecta a los epígrafes A.5.V) de Créditos por operaciones de seguro directo y A.5.VI) de 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.

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses	A partir de 3 meses	Total
Recibos de prima pendientes de cobro			
Riesgos por cuenta propia	7.304	5.441	12.745
Riesgos por cuenta del Estado	64.897	1.613	66.510

  

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.655	437	3.092
Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	2.745	-	2.745

En el ejercicio 2013 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 1.922 miles de euros.

En el ejercicio 2013, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 615 miles de euros.

En ejercicio 2012

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
<b>A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:</b>	<b>144.416</b>	-	-	-	<b>144.416</b>
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	2	-	-	-	2
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	70.037	-	-	-	70.037
III. Bancos c/c	74.362	-	-	-	74.362
IV. Caja	15	-	-	-	15
<b>A.4./A.11.I) Instrumentos de patrimonio:</b>	-	<b>51.485</b>	-	<b>38.907</b>	<b>90.392</b>
1 Inversiones financieras en capital	-	48.531	-	38.907	87.438
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	2.954	-	-	2.954
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
<b>A.4.II) Valores representativos de deuda:</b>	-	<b>244.455</b>	<b>19.569</b>	-	<b>264.024</b>
1 Valores de renta fija	-	244.455	-	-	244.455
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	19.569	-	19.569
<b>A.5 II) Préstamos:</b>	-	-	<b>12.205</b>	-	<b>12.205</b>
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	12.205	-	12.205
<b>A.5.III) Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
<b>A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	<b>85.386</b>	-	<b>85.386</b>
1 Tomadores de seguro	-	-	85.386	-	85.386
2 Mediadores	-	-	-	-	-
<b>A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	<b>1.665</b>	-	<b>1.665</b>
<b>A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-
<b>A.5.IX) Otros créditos:</b>	-	-	<b>5.008</b>	-	<b>5.008</b>
2. Resto de Créditos	-	-	5.008	-	5.008
2.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
2.2 Préstamos hipotecarios	-	-	1.465	-	1.465
2.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.604	-	1.604
2.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	392	-	392
2.5 Resto de créditos	-	-	1.547	-	1.547
<b>TOTAL</b>	<b>144.416</b>	<b>295.940</b>	<b>123.833</b>	<b>38.907</b>	<b>603.096</b>

CESCE considera que con lo que respecta a los epígrafes A.5.V) de Créditos por operaciones de seguro directo y A.5.VI) de 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.

El análisis de la antigüedad de las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, Agentes y Reaseguradores es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 3 meses	A partir de 3 meses	Total
Recibos de prima pendientes de cobro			
Riesgos por cuenta propia	6.776	4.586	11.362
Riesgos por cuenta del Estado	74.235	36	74.271

  

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.829	376	3.205
Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	1.665	-	1.665

En el ejercicio 2012 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 3.432 miles de euros.

En el ejercicio 2012, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 864 miles de euros.

## 9.2 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

La distribución por monedas de los saldos en efectivo y otros medios líquidos equivalentes es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

### En ejercicio 2013:

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)					Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD	
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	11	11	0	0	0	0	11
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	25.009	25.009	0	0	0	0	25.009
2.1. Eurodepósitos	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Pagarés Bancarios	0	0	0	0	0	0	0
2.3. Imposiciones a Plazo Fijo	25.009	25.009	0	0	0	0	25.009
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	59.957	47.984	11.901	0	0	72	59.957
4. Caja	6	6	0	0	0	0	6
<b>TOTAL euros</b>	<b>84.983</b>	<b>73.010</b>	<b>11.901</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>84.983</b>

Los intereses devengados y no vencidos a 31-12-2013, por importe de 9 mil euros, corresponden a Imposiciones a Plazo Fijo y se han incorporado a su valor contable.

El saldo de Imposiciones a Plazo Fijo es una colocación a corto plazo en el mercado monetario que goza de plena liquidez. Su vencimiento es el 04-02-2014.

El valor de cobertura de Provisiones Técnicas ha sido determinado aplicando los límites de diversificación y dispersión establecidos en el Artº 53 del Reglamento de Ordenación de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de Noviembre.

### En ejercicio 2012:

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)					Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD	
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	2	2	0	0	0	0	2
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	70.037	70.037	0	0	0	0	70.037
2.1. Eurodepósitos	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Pagarés Bancarios	29.940	29.940	0	0	0	0	29.940
2.3. Imposiciones a Plazo Fijo	40.097	40.097	0	0	0	0	40.097
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	74.362	69.073	5.237	0	0	52	74.362
4. Caja	15	15	0	0	0	0	15
<b>TOTAL euros</b>	<b>144.416</b>	<b>139.127</b>	<b>5.237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>144.416</b>

Los intereses devengados y no vencidos a 31-12-2012, por importe de 127 mil euros, corresponden a Pagarés Bancarios e Imposiciones a Plazo Fijo y se han incorporado a su valor contable.

Los saldos de Pagarés Bancarios e Imposiciones a Plazo Fijo son colocaciones a corto plazo en el mercado monetario que gozan de plena liquidez. Sus vencimientos son el 15-01-2013 y el 22-01-2013.

El valor de cobertura de Provisiones Técnicas ha sido determinado aplicando los límites de diversificación y dispersión establecidos en el Artº 53 del Reglamento de Ordenación de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de Noviembre.



### **9.3 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

Todos los activos financieros incluidos en esta categoría están emitidos en Euros.

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

**En el ejercicio 2013:**

	<b>Valor Contable 2013</b>	<b>Cobertura Provisiones Técnicas 2013</b>
<b>Total Activos Financieros disponibles para la venta</b>	<b>296.306</b>	<b>271.960</b>
<b>Títulos con cotización oficial en un mercado activo</b>	<b>278.826</b>	<b>269.534</b>
TITULOS DE PATRIMONIO	59.063	59.063
NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	59.063	59.063
INSTRUMENTOS DE DEUDA	219.763	210.471
Deuda del Estado Unión Europea ( España )	62.997	60.363
Deuda del Estado Unión Europea ( Resto )	11.466	10.711
Deuda Segregada Cupón Cero ( España )	24.196	21.459
Deuda Instituto de Crédito Oficial ( ICO )	54.182	51.702
Deuda Avalada ( FROB/FADE )	24.628	23.332
Deuda Emisores Privados	26.777	27.163
Cedulas Hipotecarias	15.517	15.741
<b>Títulos sin cotización oficial en un mercado activo</b>	<b>17.480</b>	<b>2.426</b>
TITULOS DE PATRIMONIO	40	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION	17.440	2.426

En 2013 no han existido pérdidas ni beneficios por ventas de estos instrumentos financieros y se han devengado intereses y dividendos por 14.383 miles de euros.

En el ejercicio 2012:

	<b>Valor Contable 2012</b>	<b>Cobertura Provisiones Técnicas 2012</b>
<b>Total Activos Financieros disponibles para la venta</b>	<b>295.940</b>	<b>294.446</b>
<b>Títulos con cotización oficial en un mercado activo</b>	<b>292.946</b>	<b>291.492</b>
TITULOS DE PATRIMONIO	48.491	48.491
NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	48.491	48.491
INSTRUMENTOS DE DEUDA	244.455	243.001
Deuda del Estado Unión Europea ( España )	75.193	75.229
Deuda del Estado Unión Europea ( Resto )	11.903	10.855
Deuda Segregada Cupón Cero ( España )	26.376	25.321
Deuda Instituto de Crédito Oficial ( ICO )	51.782	51.383
Deuda Avalada ( FROB/FADE )	23.362	23.245
Deuda Emisores Privados	40.789	41.692
Cedulas Hipotecarias	15.050	15.276
<b>Títulos sin cotización oficial en un mercado activo</b>	<b>2.994</b>	<b>2.954</b>
TITULOS DE PATRIMONIO	40	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION	2.954	2.954

Las ganancias obtenidas en 2012 por ventas de los instrumentos financieros disponibles para la venta ascienden a 80 miles de euros. En 2012 no han existido pérdidas por ventas de estos instrumentos financieros y se han devengado intereses y dividendos por 15.558 miles de euros.

#### 9.4 - ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

##### Posiciones en empresas del grupo

El desglose de las posiciones en empresas del grupo se detalla en el siguiente cuadro (cifras expresadas en miles de euros):

##### En el ejercicio 2013

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	<b>47.417</b>	-	<b>2.246</b>	<b>49.663</b>
Inversiones financieras en capital	47.417	-	2.246	49.663
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
<b>Derivados</b>	-	-	-	-
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	-	-
<b>Préstamos</b>	<b>6.806</b>	-	-	<b>6.806</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	<b>13</b>	-	-	<b>13</b>
Tomadores de seguro:	13	-	-	13
Recibos pendientes	13	-	-	13
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>	-	-	-	-
<b>Otros créditos</b>	<b>348</b>	-	-	<b>348</b>
<b>Otros activos financieros</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>54.584</b>	-	<b>2.246</b>	<b>56.830</b>

##### En el ejercicio 2012

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	<b>36.525</b>	-	<b>2.382</b>	<b>38.907</b>
Inversiones financieras en capital	36.525	-	2.382	38.907
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
<b>Derivados</b>	-	-	-	-
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	-	-
<b>Préstamos</b>	<b>12.205</b>	-	-	<b>12.205</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	<b>12</b>	-	-	<b>12</b>
Tomadores de seguro:	12	-	-	12
Recibos pendientes	12	-	-	12
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>	-	-	-	-
<b>Otros créditos</b>	<b>309</b>	-	-	<b>309</b>
<b>Otros activos financieros</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>49.051</b>	-	<b>2.382</b>	<b>51.433</b>

## 9.5 - INSTRUMENTOS 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):

En el ejercicio 2013:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2014	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	
<b>A.4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>37.154</b>	<b>36.776</b>	<b>39.983</b>	<b>19.765</b>	<b>27.715</b>	<b>58.370</b>	<b>219.763</b>
<b>II. Valores representativos de deuda</b>	<b>37.154</b>	<b>36.776</b>	<b>39.983</b>	<b>19.765</b>	<b>27.715</b>	<b>58.370</b>	<b>219.763</b>
<b>A.5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>128.056</b>	<b>18.721</b>	<b>10.720</b>	<b>5.910</b>	<b>3.098</b>	<b>6.393</b>	<b>172.898</b>
<b>I. Valores representativos de deuda</b>	<b>29.718</b>	-	-	-	-	-	<b>29.718</b>
<b>II. Préstamos</b>	<b>5.700</b>	<b>1.106</b>	-	-	-	-	<b>6.806</b>
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	5.700	1.106	-	-	-	-	6.806
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>50.016</b>	-	-	-	-	-	<b>50.016</b>
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>142</b>	-	-	-	-	-	<b>142</b>
<b>V. Créditos por operaciones de seguro directo</b>	<b>36.468</b>	<b>16.963</b>	<b>10.255</b>	<b>5.597</b>	<b>2.933</b>	<b>6.047</b>	<b>78.263</b>
1. Tomadores de seguro	36.468	16.963	10.255	5.597	2.933	6.047	78.263
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI. Créditos por operaciones de reaseguro</b>	<b>2.745</b>	-	-	-	-	-	<b>2.745</b>
<b>VII. Créditos por operaciones de coaseguro</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IX. Otros créditos</b>	<b>3.267</b>	<b>652</b>	<b>465</b>	<b>313</b>	<b>165</b>	<b>346</b>	<b>5.208</b>
2. Resto de créditos	3.267	652	465	313	165	346	5.208
<b>A.13) Otros activos</b>	<b>21.570</b>	-	-	-	-	-	<b>21.570</b>
<b>I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Periodificaciones</b>	<b>21.570</b>	-	-	-	-	-	<b>21.570</b>
<b>IV. Resto de activos</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>186.780</b>	<b>55.497</b>	<b>50.703</b>	<b>25.675</b>	<b>30.813</b>	<b>64.763</b>	<b>414.231</b>
<b>% sobre el Total</b>	<b>45%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>16%</b>	<b>100%</b>

En el ejercicio 2012:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	
<b>A.4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>34.387</b>	<b>37.112</b>	<b>35.706</b>	<b>38.380</b>	<b>18.123</b>	<b>80.747</b>	<b>244.455</b>
<b>II. Valores representativos de deuda</b>	<b>34.387</b>	<b>37.112</b>	<b>35.706</b>	<b>38.380</b>	<b>18.123</b>	<b>80.747</b>	<b>244.455</b>
<b>A.5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>59.929</b>	<b>22.982</b>	<b>18.130</b>	<b>9.175</b>	<b>4.562</b>	<b>9.055</b>	<b>123.833</b>
<b>I. Valores representativos de deuda</b>	<b>19.569</b>	-	-	-	-	-	<b>19.569</b>
<b>II. Préstamos</b>	<b>4.800</b>	<b>5.700</b>	<b>1.705</b>	-	-	-	<b>12.205</b>
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	4.800	5.700	1.705	-	-	-	12.205
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>V. Créditos por operaciones de seguro directo</b>	<b>31.554</b>	<b>16.585</b>	<b>15.893</b>	<b>8.817</b>	<b>4.344</b>	<b>8.193</b>	<b>85.386</b>
1. Tomadores de seguro	31.554	16.585	15.893	8.817	4.344	8.193	85.386
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
<b>VI. Créditos por operaciones de reaseguro</b>	<b>1.665</b>	-	-	-	-	-	<b>1.665</b>
<b>VII. Créditos por operaciones de coaseguro</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>IX. Otros créditos</b>	<b>2.341</b>	<b>697</b>	<b>532</b>	<b>358</b>	<b>218</b>	<b>862</b>	<b>5.008</b>
2. Resto de créditos	2.341	697	532	358	218	862	5.008
<b>A.13) Otros activos</b>	<b>19.632</b>	-	-	-	-	-	<b>19.632</b>
<b>I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Periodificaciones</b>	<b>19.632</b>	-	-	-	-	-	<b>19.632</b>
<b>IV. Resto de activos</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>113.948</b>	<b>60.094</b>	<b>53.836</b>	<b>47.555</b>	<b>22.685</b>	<b>89.802</b>	<b>387.920</b>
% sobre el Total	<b>29%</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>	<b>12%</b>	<b>6%</b>	<b>23%</b>	<b>100%</b>

## 9.6.- DESGLOSE DE PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

### A) Empresas del Grupo (cifras en miles de euros)

Nombre	Informa D&B, S.A.	Cálculo y Tratamiento de la Información, CTI, S.A.	DBK S.A.	Logalty, S.A.	Informa Colombia, S.A.
<b>Dirección</b>	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avenida de la Industria, 49 28108 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)
<b>Actividad</b>	Elaboración y comercialización de estudios financieros y comerciales sobre empresas y sectores económicos.	Prestación de servicios basados en la utilización de medios de procesamiento de la información y comercialización de programas informáticos	Prestación de servicios de información comercial.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios de información comercial Sociedad dependiente
	<b>2013 <sup>(1)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	99,00%	49,16%	0,00%	0,00%	0,06%
- Indirectamente	0,00%	50,84%	98,99%	50,49%	93,00%
<b>Total</b>	<b>99,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>98,99%</b>	<b>50,49%</b>	<b>93,06%</b>
Capital	2.300	498	99	62	440
Reservas	20.760	2.170	613	-	103
- Legal y Estatutarias	460	100	20	-	103
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	20.300	2.070	593	-	-
Prima de emisión	6.467	-	-	-	184
Dividendo a cuenta	(6.000)	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1.310)	-	0	(251)
Ajustes por cambio de valor	40	-	-	-	40
Resultado neto del ejercicio	6.101	183	185	(1.427)	220
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>41.668</b>	<b>1.541</b>	<b>897</b>	<b>(1.365)</b>	<b>735</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>41.252</b>	<b>1.541</b>	<b>888</b>	<b>(689)</b>	<b>684</b>
Deterioro con origen en el resultado	-	90	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(222)	-	-	(2)
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	14.405	667	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	90	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>14.405</b>	<b>757</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(1)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2013.

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2013.

**A) Empresas del Grupo - continuación - (cifras en miles de euros):**

Nombre	Informa D&B Lda	Servicio de facultades Electrónicas, S.L.	Asnef Logalty, S.L.	Experian Bureau de Crédito, S.A.	Cesce Servicios Corporativos, S.L.
<b>Dirección</b>	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avenida de la Industria, 49 28108 Alcobendas (Madrid)	C/ Acanto, 22 28045 Madrid	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid
<b>Actividad</b>	Prestación de servicios de información comercial Sociedad dependiente	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría.	Prestación de servicios relacionados con el ámbito jurídico en el área de las telecomunicaciones	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría, así como comercialización de productos de software.	Prestación de servicios auxiliares de empresa, centro de costes compartidos y distribución entre las entidades del grupo CESCE
	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(3)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(3)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	99,00%	33,00%	18,90%	24,75%	99,00%
<b>Total</b>	<b>99,00%</b>	<b>33,00%</b>	<b>18,90%</b>	<b>24,75%</b>	<b>99,00%</b>
Capital	5	6	150	1.706	3
Reservas	-	(1)	(3)	846	-
- Legal y Estatutarias	-	-	-	550	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	296	-
Prima de emisión	3	238	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2.532	(945)	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	1.353	(9)	(22)	4.310	1
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.893</b>	<b>(711)</b>	<b>125</b>	<b>6.862</b>	<b>4</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>3.854</b>	<b>(235)</b>	<b>24</b>	<b>1.698</b>	<b>4</b>
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2013.

<sup>(3)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2013.

**A) Empresas del Grupo - continuación - (cifras en miles de euros):**

Nombre	Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE	Summa Investment Solutions, S.A.	Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
<b>Dirección</b>	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	C/ Velázquez, 12 - 1º 28001 Madrid	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
<b>Actividad</b>	Prestación a sus socios de servicios tecnológicos y operativos	Prestación de servicios de consultoría, desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas y aplicaciones informáticas.	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución. Sociedad dependiente	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios.
	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(1) (5)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	50,00%	16,68%	61,77%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	49,20%	0,00%	0,00%	61,77%	61,77%
<b>Total</b>	<b>99,20%</b>	<b>16,68%</b>	<b>61,77%</b>	<b>61,77%</b>	<b>61,77%</b>
Capital	-	314	52.132	3.409	8
Reservas	-	-	2.910	-	-
- Legal y Estatutarias	-	-	1.023	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	599	-	-
- Otras Reservas	-	-	1.288	-	-
Prima de emisión	-	584	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	51	(184)	(12.032)	(381)	27
Ajustes por cambio de valor	-	-	(3.792)	(19)	-
Resultado neto del ejercicio	(52)	(422)	(3.291)	291	33
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>(1)</b>	<b>292</b>	<b>35.927</b>	<b>3.300</b>	<b>68</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>(1)</b>	<b>49</b>	<b>22.192</b>	<b>2.038</b>	<b>42</b>
Deterioro con origen en el resultado	-	(15)	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>(15)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	50	21.403	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	17	10.800	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	(15)	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>52</b>	<b>32.203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

(1) Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2013.

(2) Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2013.

(5) Ver detalle de explicación sobre valoración en la página 48



**A) Empresas del Grupo - continuación - (cifras en miles de euros):**

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
<b>Dirección</b>	Avda. Angamos Oeste Nº 1.234 Miraflores - Lima (Perú)	Avda. Corrientes 345, 7ª Piso Buenos Aires (Argentina)	Avda. Rómulo Gallegos, nº 23 Edificio R.I.V., piso 1 Caracas 1071 - (Venezuela)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)
<b>Actividad</b>	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito a la Exportación	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Caucción	Prestación de servicios
	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	59,94%	60,96%	44,54%	61,77%	61,77%
<b>Total</b>	<b>59,94%</b>	<b>60,96%</b>	<b>44,54%</b>	<b>61,77%</b>	<b>61,77%</b>
Capital	3.671	1.045	20.657	24.177	1.831
Reservas	1.901	-	922	926	(1.573)
- Legal y Estatutarias	1.285	-	533	177	-
- Reserva de Estabilización	616	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	389	749	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	377	(266)	2.236	(10.575)	0
Ajustes por cambio de valor	(281)	(10)	(21.647)	625	-
Resultado neto del ejercicio	4.040	280	(431)	(5.595)	(329)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>9.708</b>	<b>1.049</b>	<b>1.737</b>	<b>9.558</b>	<b>(71)</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>5.819</b>	<b>639</b>	<b>774</b>	<b>5.904</b>	<b>(44)</b>
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2013.

**A) Empresas del Grupo - continuación - (cifras en miles de euros):**

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV	Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.
<b>Dirección</b>	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Montecito No 38 World Trade Center Col Napoles 03810 Mexico D.F. (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)
<b>Actividad</b>	Seguros de Crédito a la exportación interior y caución	Seguros de Caución	Seguros de Crédito y caución	Prestación de servicios	Seguros de crédito a la exportación
	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2013 <sup>(2)</sup></b>	<b>2012 <sup>(4)</sup></b>
<b>Fracción del capital que se posee:</b>					
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,10%
- Indirectamente	30,68%	61,76%	31,50%	61,76%	0,00%
<b>Total</b>	<b>30,68%</b>	<b>61,76%</b>	<b>31,50%</b>	<b>61,76%</b>	<b>23,10%</b>
Capital	14.610	5.030	8.092	3	3.334
Reservas	1.504	-	-	-	5.896
- Legal y Estatutarias	1.504	-	-	-	300
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-	5.596
Prima de emisión	388	-	1.094	-	1.391
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(9.708)	(818)	2.554	42	(400)
Ajustes por cambio de valor	166	28	221	(5)	-
Resultado neto del ejercicio	116	(544)	(1.043)	92	(510)
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.076</b>	<b>3.696</b>	<b>10.918</b>	<b>132</b>	<b>9.711</b>
<b>Valor teórico contable de la participación total</b>	<b>2.171</b>	<b>2.283</b>	<b>3.439</b>	<b>82</b>	<b>2.243</b>
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	(136)
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	(134)
<b>Deterioro al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(270)</b>
<b>Valor según libros de la participación en capital</b>					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	2.382
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	(136)
<b>Valor según libros al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.246</b>
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

<sup>(2)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2013.

<sup>(4)</sup> Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2012.

## A) Empresas del Grupo - continuación - (cifras en miles de euros):

Todas las sociedades anteriores forman parte del perímetro de consolidación del Grupo CESCE.

Previamente también forman parte del **Subgrupo Informa** las siguientes:

- Informa D&B, S.A., como sociedad dominante,
- Cálculo y Tratamiento de la Información C.T.I. S.A.,
- DBK, S.A.,
- Logalty S.A.,
- Informa Colombia, S.A.,
- Informa D&B Lda.,
- Servicios de Facultades Electrónicas, S.L.
- Asnef Logalty S.L.,
- Experian Bureau de Crédito, S.A., y
- Cesce Servicios Corporativos S.L.

Igualmente también forman parte del **Subgrupo Consorcio internacional de Aseguradores de Crédito S.A.** las siguientes:

- Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A., como sociedad dominante,
- Cesce Chile Aseguradora, S.A.,
- CESCE Servicios Chile, S.A.,
- Secrex - Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., de Perú,
- Compañía Argentina de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A.
- La Mundial C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, de Venezuela,
- Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.,
- Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.,
- Segurexpo de Colombia, S.A.,
- Cesce Fianzas Mexico, S.A. de CV,
- Cesce México S.A. de C.V., y
- Cesce Servicios, S.A. de CV.

Las cifras de Experian, Bureau de Crédito, S.A. y Servicios de Facultades Electrónicas, S.L., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2013.

Las cifras de Societe Marocaine D'Assurance a L'Exportation, S.A., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2012.

Para la **valoración de CIAC, S.A.**, se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. La estimación del valor recuperable se ha realizado en función de las proyecciones de flujos de caja en función de la mejor estimación disponible. Las hipótesis utilizadas consideran la experiencia histórica y las expectativas de desarrollo de mercado y son consistentes con las utilizadas por el mercado. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones está basada en el tipo de interés de mercado, al que se le añade la prima de riesgo en función de actividad. Las tasas de descuento utilizadas para cada uno de los territorios se sitúan aproximadamente en los siguientes rangos:

- Brasil: 19%-20%
- Argentina: 23%-27%
- México: 13%-14%
- Chile: 10%-11%
- Colombia: 15%-16%
- Venezuela: 24%-25%
- Perú: 12%-14%

## **9.7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue (expresado en miles de euros):

### **En ejercicio 2013**

	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
Ingresos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo	1.183	11.187	12.370
Dividendos	-	3.196	3.196
Beneficios por enajenación	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>1.183</b>	<b>14.383</b>	<b>15.566</b>
Variación en el valor razonable	-	11.889	11.889
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	-	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>11.889</b>	<b>11.889</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.183</b>	<b>26.272</b>	<b>27.455</b>

### **En ejercicio 2012**

	<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
Ingresos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo	1.831	12.709	14.540
Dividendos	-	2.849	2.849
Beneficios por enajenación	-	80	80
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias</b>	<b>1.831</b>	<b>15.638</b>	<b>17.469</b>
Variación en el valor razonable	-	(658)	(658)
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	-	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>	<b>(249)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.831</b>	<b>15.389</b>	<b>17.220</b>

## **9.8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**

### **9.8.1. Riesgo de Liquidez**

Las necesidades de liquidez de la Compañía 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 de la Compañía 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.

### **9.8.2. 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, la Compañía 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, la Compañía mantiene más de tres cuartas partes de sus inversiones financieras no grupo 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.

El resto de las inversiones financieras se concentra en títulos europeos de renta variable con cotización oficial en mercados organizados. 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 CESCE invierte principalmente en valores de los ya existentes en su cartera, que, además de ser de las principales empresas españolas y europeas, 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 CESCE recibe información de la composición de la cartera de activos financieros y de su valoración a precios de mercado.

### 9.8.3. 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 de una determinada calificación en función de la solvencia del deudor.

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

A 31-12-2013, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran en incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AAA	-
AA	11.466
A	-
BBB	208.297
<b>Total Instrumentos de deuda</b>	<b>219.763</b>

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

Adicionalmente, en la cartera de préstamos y partidas a cobrar, existen en 2013 valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito emitidos por entidades de crédito españolas, cuyo detalle crediticio es el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
Valores representativos de deuda: BB	29.718
Depósitos en entidades de crédito: BBB/BB	50.016
<b>Total Instrumentos de Deuda y Depósitos</b>	<b>79.734</b>

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

Los saldos existentes a 31-12-2013 en efectivo y otros activos líquidos equivalentes están invertidos en Imposiciones a Plazo Fijo, con vencimiento no superior a 90 días, abiertas en entidades de crédito con calificación BB. (Ver Nota 9.2).

El saldo a 31-12-2013 del resto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a saldos en cuentas corrientes en Euros y divisas en las principales instituciones financieras españolas con calificaciones BBB y BB. (Ver Nota 9.2).

A 31-12-2012, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

El saldo a 31-12-2012 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).



## 9.9. CATEGORIAS DE PASIVOS FINANCIEROS

### 9.9.1. 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 es el siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS	Débitos y Partidas a Pagar	
	2013	2012
<b>Derivados</b>	-	-
<b>Pasivos subordinados</b>	-	-
<b>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	<b>12.292</b>	<b>12.869</b>
<b>Deudas por operaciones de seguro:</b>	<b>3.765</b>	<b>6.196</b>
Deudas con asegurados	1.927	3.061
Deudas con mediadores	521	2.041
Deudas condicionadas	1.317	1.094
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>8.043</b>	<b>4.298</b>
<b>Deudas por operaciones de coaseguro</b>	-	-
<b>Empréstitos</b>	-	-
<b>Deudas con entidades de crédito:</b>	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-
Otras Deudas con entidades de crédito	-	-
<b>Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros</b>	-	-
<b>Otras deudas:</b>	<b>88.529</b>	<b>91.322</b>
Deudas con entidades del grupo	-	484
Resto de deudas	88.529	90.838
Remuneraciones pendientes de pago	1.735	1.784
Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE <sup>(1)</sup>	84.131	85.868
Otros Acreedores	2.663	3.186
<b>Deudas por operaciones de cesión temporal de activos</b>	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>112.629</b>	<b>114.685</b>

<sup>(1)</sup> Ver detalle de las Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE en la Nota 9.9.2.

### Aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.

#### Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio

Cifras expresadas en miles de euros	2013		2012	
	Importe	% <sup>(1)</sup>	Importe	% <sup>(1)</sup>
Realizados dentro de plazo máximo legal <sup>(2)</sup>	35.839	91,81%	32.240	92,70%
Resto	3.197	8,19%	2.540	7,30%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>39.036</b>	<b>100,00%</b>	<b>34.780</b>	<b>100,00%</b>
PMPE (días) de pagos	49		57	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal.	-		-	

<sup>(1)</sup> Porcentaje sobre el total

<sup>(2)</sup> El plazo máximo legal de pago será, en cada caso, el que corresponda en función de la naturaleza del bien o servicio recibido por la empresa de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales.

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

Las operaciones de CESCE 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.
<b>Saldos en efectivo a final año</b>	<b>(16.533)</b>	<b>(7.343)</b>	<b>(12.576)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(105)</b>
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 Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo		(68.174)	(23.413)	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg. Directo		25.749	15.809	-	-	-	-
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Siniestros 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)
<b>Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año</b>	<b>(67.598)</b>	<b>(47.436)</b>	<b>(26.699)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.176)</b>
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		-	-	-	-	-	-
<b>Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE</b>	<b>(84.131)</b>	<b>(54.779)</b>	<b>(39.275)</b>	<b>(0)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.281)</b>

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 CESCE.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por CESCE 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
<b>TOTAL</b>	<b>1.008.049</b>

En ejercicio 2012

	TOTAL Miles de Euros	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
		Euros	\$ USA	Franco Suizo	Yenes	Libras Esterlinas	\$ Canadien.
<b>Saldos en efectivo a final año</b>	<b>(11.263)</b>	<b>(6.731)</b>	<b>(5.911)</b>	<b>(0)</b>	-	-	<b>(68)</b>
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 Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo		(60.618)	(16.908)	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg.Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg.Directo		36.213	25.007	-	-	-	-
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Siniestros 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)
<b>Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año</b>	<b>(74.605)</b>	<b>(56.488)</b>	<b>(22.204)</b>	-	-	-	<b>(1.692)</b>
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		-	-	-	-	-	-
<b>Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE</b>	<b>(85.868)</b>	<b>(63.219)</b>	<b>(28.115)</b>	<b>(0)</b>	-	-	<b>(1.760)</b>

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 CESCE.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por CESCE 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
<b>TOTAL</b>	<b>1.331.850</b>

## 9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

En ejercicio 2013

Miles de euros

	PASIVOS FINANCIEROS						Total
	2014	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	
<b>DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12.292	-	-	-	-	-	12.292
Deudas por operaciones de seguro	3.765	-	-	-	-	-	3.765
1. Deudas con asegurados	1.927	-	-	-	-	-	1.927
2. Deudas con mediadores	521	-	-	-	-	-	521
3. Deudas condicionadas	1.317	-	-	-	-	-	1.317
Deudas por operaciones de reaseguro	8.043	-	-	-	-	-	8.043
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	47.002	16.963	10.255	5.597	2.933	5.779	88.529
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
3. Resto de otras deudas	47.002	16.963	10.255	5.597	2.933	5.779	88.529
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	1.735	-	-	-	-	-	1.735
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	2.663	-	-	-	-	-	2.663
<b>Total Débitos y Partidas a Pagar</b>	<b>71.102</b>	<b>16.963</b>	<b>10.255</b>	<b>5.597</b>	<b>2.933</b>	<b>5.779</b>	<b>112.629</b>
<b>RESTO DE PASIVOS</b>							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	3.975	-	-	-	-	-	3.975
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Resto de Pasivos</b>	<b>3.975</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.975</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>75.077</b>	<b>16.963</b>	<b>10.255</b>	<b>5.597</b>	<b>2.933</b>	<b>5.779</b>	<b>116.604</b>

En ejercicio 2012

Miles de euros

	PASIVOS FINANCIEROS						Total
	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	
<b>DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12.869	-	-	-	-	-	12.869
Deudas por operaciones de seguro	6.196	-	-	-	-	-	6.196
1. Deudas con asegurados	3.061	-	-	-	-	-	3.061
2. Deudas con mediadores	2.041	-	-	-	-	-	2.041
3. Deudas condicionadas	1.094	-	-	-	-	-	1.094
Deudas por operaciones de reaseguro	4.298	-	-	-	-	-	4.298
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	39.851	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	91.322
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	484	-	-	-	-	-	484
3. Resto de otras deudas	39.367	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	90.838
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	1.784	-	-	-	-	-	1.784
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	3.186	-	-	-	-	-	3.186
<b>Total Débitos y Partidas a Pagar</b>	<b>63.214</b>	<b>16.585</b>	<b>15.893</b>	<b>8.817</b>	<b>4.344</b>	<b>5.832</b>	<b>114.685</b>
<b>RESTO DE PASIVOS</b>							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.048	-	-	-	-	-	4.048
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Resto de Pasivos</b>	<b>4.048</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.048</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>67.262</b>	<b>16.585</b>	<b>15.893</b>	<b>8.817</b>	<b>4.344</b>	<b>5.832</b>	<b>118.733</b>

## **9.11 - FONDOS PROPIOS**

### **9.11.1. Capital Social**

El capital social de CESCE 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 a 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 CESCE o de terceros que obren por cuenta de CESCE, ni afectadas por garantía alguna, ni causas que no permitan computar el capital social de CESCE como patrimonio propio no comprometido a efectos de margen de solvencia.

A 31-12-2013 y a 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 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 CESCE, tenga una participación que llegue al 10% del capital social.

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

### **9.11.2. Reservas**

El detalle de las reservas de CESCE es el siguiente (cifras en miles de euros):

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Reservas</b>	<b>255.385</b>	<b>255.187</b>
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	64.783	64.584
1.3 Otras reservas	188.762	188.763
1.3.1 Reservas voluntarias	180.419	177.245
1.3.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	6.957	10.123
1.3.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.386	1.395

### **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 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.o.2)

### **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 CESCE 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 de “Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad” con cargo a la distribución del resultado del ejercicio por un 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 2013.

- 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 CESCE 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.



## **NOTA 10 - MONEDA EXTRANJERA**

### **10.1 - TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las transacciones efectuadas en moneda extranjera corresponden fundamentalmente a compras de información comercial y servicios de gestión de cobro, así como a primas de seguros de crédito en divisas.

Los importes de las transacciones realizadas en moneda extranjera son los siguientes:

	Importe en miles de euros	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Compras	922	983
Ventas (Primas devengadas del seguro directo)	-	82

### **10.2 - PRESTAMOS 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	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Euros	153.941	104.600
\$USA	19.360	17.947
\$CAN	802	1.288
<b>Total</b>	<b>174.103</b>	<b>123.835</b>

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

Moneda	Importe en miles de euros	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Euros	93.562	90.820
\$USA	30.127	23.307
Libras esterlinas	29	77
Otras	1.033	1.356
<b>Total</b>	<b>124.751</b>	<b>115.560</b>

## **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 expresadas en miles de euros):

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Saldo de ingresos y gastos del ejercicio</b>	<b>32.773</b>		<b>0</b>		<b>32.773</b>
Impuesto sobre sociedades	10.992	-	-	-	<b>10.992</b>
Diferencias permanentes	1.785	-	-	-	<b>1.785</b>
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	1.425	-	-	-	<b>1.425</b>
Con origen en ejercicios anteriores	-	223	-	-	<b>(223)</b>
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					<b>46.752</b>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>					<b>46.752</b>

Las "Diferencias temporarias" proceden, fundamentalmente, de las dotaciones o aplicaciones de la Provisión para primas pendientes de cobro, por la dotación a la Reserva de Estabilización y por la medida limitadora de la amortización contable según lo dispuesto en la Ley 16/2012.

En el ejercicio 2013 no hay bases imponibles negativas pendientes de compensar.

#### **b) Gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio**

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2013 se compone de (cifras expresadas en miles de euros):

<b>Ejercicio 2013</b>	<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto</b>
Impuesto Corriente	11.520	-
Impuesto Diferido Neto	(528)	5.095
- Activo	612	448
- Pasivo	84	5.543
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>10.992</b>	

En este ejercicio 2013, el impuesto sobre sociedades corriente asciende a 11.520 miles de euros. De ese importe, corresponde a las Haciendas Españolas 11.501 miles de euros por la cuota devengada por la Base imponible del ejercicio, con un tipo impositivo del 30%, menos las deducciones aplicadas del ejercicio. A la Hacienda Portuguesa le corresponden 19 miles de euros.

El impuesto diferido del ejercicio 2013 registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, recoge el efecto impositivo generado por la dotación de la reserva de estabilización del ejercicio y por el resto de ajustes temporales a la base. El impuesto diferido del ejercicio 2013 registrado en el Patrimonio neto, recoge el efecto impositivo de la valoración de los Instrumentos Financieros Activos a valor razonable (según las normas de valoración del PCEA).

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012 se compone de (cifras expresadas en miles de euros):

<b>Ejercicio 2012</b>	<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto</b>
Impuesto Corriente	5.124	-
Impuesto Diferido Neto	1.972	(108)
- Activo	(1.934)	(642)
- Pasivo	38	(750)
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>7.096</b>	

En este ejercicio 2012, el impuesto sobre sociedades corriente asciende a 5.124 miles de euros. De ese importe, corresponde a las Haciendas Españolas 5.108 miles de euros por la cuota devengada por la Base imponible del ejercicio, con un tipo impositivo del 30%, menos las deducciones aplicadas del ejercicio. A la Hacienda Portuguesa le corresponden 16 miles de euros.

El impuesto diferido del ejercicio 2012 registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, recoge el efecto impositivo generado por la dotación de la reserva de estabilización del ejercicio y por la aplicación de bases imponibles negativas. El impuesto diferido del ejercicio 2012 registrado en el Patrimonio neto, recoge el efecto impositivo de la valoración de los Instrumentos Financieros Activos a valor razonable (según las normas de valoración del PCEA).

#### **c) Resultado de la autoliquidación del impuesto de sociedades del ejercicio**

El importe a ingresar por las Administraciones tributarias por la autoliquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2013 asciende a 2.467 miles de euros (1.572 miles de euros a devolver en 2012).

Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 8.866 miles de euros (6.535 miles de euros en 2012).

#### **d) Deducciones a la cuota pendientes de aplicar a 31/12/2013 y 31/12/2012**

En el ejercicio 2013 no había cuotas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores. En el ejercicio 2012 no había cuotas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores puesto que todas las deducciones pendientes de aplicar de ejercicios anteriores al 2011, fueron aplicadas en ese ejercicio.

#### **e) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2013 y 31/12/2012**

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

<b>Concepto</b>	<b>Año</b>	<b>Importes</b>	<b>Último año</b>
Bases imponibles negativas ptes. de compensar		-	
<b>TOTAL</b>		-	

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2012 y los plazos para su compensación son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>Año</b>	<b>Importes</b>	<b>Último año</b>
Bases imponibles negativas ptes. de compensar		-	
<b>TOTAL</b>		-	

#### f) Activos por impuesto corriente

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	Año	2013	2012
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2011	-	715
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2012	1.036	1.572
<b>TOTAL</b>		<b>1.036</b>	<b>2.287</b>

#### g) Pasivos por impuesto corriente

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	Año	2013	2012
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2013	2.467	-
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2012	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>2.467</b>	<b>-</b>

#### h) Activos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 de este epígrafe se corresponden con los Activos por diferencias temporarias deducibles, según el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2013	2012
Por Bases imponibles negativas pendientes de compensar	-	-
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.955	1.955
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	57	58
Por ajuste limitación amortización contable	372	-
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	314	73
Por incremento patrimonial en canje de acciones	189	189
<b>TOTAL</b>	<b>2.887</b>	<b>2.275</b>

#### i) Pasivos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2013 y a 31/12/2012 de este epígrafe, se corresponden con los Pasivos por diferencias temporarias imponibles, según el siguiente detalle (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
<b>TOTAL</b>	<b>36.567</b>	<b>31.221</b>

## 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	29	2
<b>TOTAL</b>	<b>29</b>	<b>2</b>

### 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
Retenciones IRPF, liquidaciones IRNR, etc	446	410
IVA	145	272
Impuestos y recargos sobre primas, etc	197	193
<b>TOTAL</b>	<b>788</b>	<b>875</b>

## 11.3 - EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACION

CESCE 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 expresadas en miles de euros):

<b>Concepto</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Seguridad Social	5.745	6.194
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados <sup>(1)</sup>	174	(544)
Otras cargas sociales	1.085	1.136
<b>TOTAL</b>	<b>7.004</b>	<b>6.786</b>

<sup>(1)</sup> 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 desdotación por importe de 544 miles de euros es consecuencia de la reversión de la provisión que se había devengado hasta su publicación.

Los 174 miles de euros del ejercicio 2013, se corresponden con las aportaciones realizadas por CESCE 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**

El saldo de este epígrafe cubre 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 CESCE contra deudores por siniestros.

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	<b>Importe</b>
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>702</b>
Dotaciones	736
Aplicaciones	-401
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>1.037</b>
Dotaciones	964
Aplicaciones	-961
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>1.040</b>

## **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 con empresas vinculadas, en los ejercicios 2013 y 2012, así como los ingresos y gastos para CESCE derivados de las mismas se muestran a continuación:

*En Miles de Euros*

Concepto	2013 Método de Consolidación Global o Proporcional	
	Ingresos	Gastos
<b>Servicios prestados:</b>		
Primas de seguro directo .....	93	-
Primas de reaseguro aceptado <sup>(4)</sup> .....	5.924	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	2.305
Siniestros pagados R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	145
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	432
Reintegro por gastos de estudio y siniestros .....	38	-
Suministro de información .....	353	-
Arrendamientos .....	749	-
Servicios informáticos .....	-	-
Otros Servicios .....	636	-
<b>Total servicios prestados .....</b>	<b>7.793</b>	<b>2.882</b>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Suministro de información comercial <sup>(1)</sup> .....	-	7.121
Arrendamientos .....	-	-
Gastos Gestión Recobros <sup>(5)</sup> .....	-	346
Servicios informáticos <sup>(2)</sup> .....	-	6.668
Otros servicios .....	-	768
<b>Total servicios recibidos .....</b>	<b>-</b>	<b>14.903</b>
<b>Total Intereses abonados y cargados .....</b>	<b>67</b>	<b>-</b>
<b>Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos <sup>(3)</sup> .....</b>	<b>6.000</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL.....</b>	<b>13.860</b>	<b>17.785</b>

<sup>(1)</sup> Prestado por Grupo Informa D&B según diferentes contratos.

<sup>(2)</sup> Prestado por Grupo CESCE Servicios Tecnológicos AIE según contratos de servicio suscritos.

<sup>(3)</sup> Dividendos distribuidos por Informa D&B

<sup>(4)</sup> Contrato Reaseguro aceptado con filiales de CIAC: La Mundial, Secrex, Casce y Cescemex.

<sup>(5)</sup> Prestado por CTI según diferentes contratos.



En Miles de Euros

Concepto	2012	
	Método de Consolidación Global o Proporcional	
	Ingresos	Gastos
<b>Servicios prestados:</b>		
Primas de seguro directo .....	101	-
Primas de reaseguro aceptado <sup>(4)</sup> .....	89	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	68
Siniestros pagados R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	76
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado <sup>(4)</sup> .....	-	11
Reintegro por gastos de estudio y siniestros .....	-	-
Suministro de información .....	-	-
Arrendamientos .....	824	-
Servicios informáticos .....	-	-
Otros Servicios .....	1.040	-
<b>Total servicios prestados .....</b>	<b>2.054</b>	<b>155</b>
<b>Servicios recibidos:</b>		
Suministro de información comercial <sup>(1)</sup> .....	-	6.724
Arrendamientos .....	-	-
Gastos Gestión Recobros <sup>(5)</sup> .....	-	517
Servicios informáticos <sup>(2)</sup> .....	-	5.523
Otros servicios .....	-	556
<b>Total servicios recibidos .....</b>	<b>-</b>	<b>13.320</b>
<b>Total Intereses abonados y cargados .....</b>	<b>65</b>	<b>-</b>
<b>Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos <sup>(3)</sup> .....</b>	<b>9.000</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL.....</b>	<b>11.119</b>	<b>13.475</b>

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

(2) Prestado por Grupo CESCE Servicios Tecnológicos AIE según contratos de servicio suscritos.

(3) Dividendos distribuidos por Informa D&B

(4) Contrato Reaseguro aceptado con filiales de CIAC: La Mundial, Secrex, Casce y Cescemex.

(5) Prestado por CTI según diferentes contratos.

## B) Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al cierre del ejercicio 2013 y 2012 con empresas vinculadas son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

<b>Préstamos y partidas a cobrar</b> (A-5.II.2 y IX.2)	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global <sup>(1)</sup>	7.167	12.526
<b>Total préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>7.167</b>	<b>12.526</b>

<sup>(1)</sup> Incluye Préstamos a entidades del grupo a Grupo CESCE Servicio Tecnológico AIE por 1.106 miles de euros (1.705 miles de euros en 2012) y a CIAC por 5.700 miles de euros (10.500 miles de euros en 2012).

<b>Débitos y partidas a pagar</b> (A-3 IX.2)	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global	449	484
<b>Total débitos y partidas a pagar</b>	<b>449</b>	<b>484</b>

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

Las retribuciones abonadas por CESCE 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):

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

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

<sup>(2)</sup> 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 - NEGOCIOS CONJUNTOS**

La Compañía participa como socio en el Grupo Cesce Servicios Tecnológicos, A.I.E..

Los socios y sus cuotas de participación son:

Socios	Porcentaje de Participación
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (CESCE, S.A.)	50%
CTI Tecnología y Gestión, S.A.	30%
Informa D&B, S.A.	19%
Cesce Servicios Corporativos, S.L.	1%
Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (CIAC)	0%

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

## **NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN**

### **A) EMPLEADOS**

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

En el ejercicio 2013:

<b>Descripción</b>	<b>Grupo</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Personal Directivo	0	7	3	10
Técnicos y Titulados	I	160	155	315
Administrativos	II	26	120	146
Otros	III	4	-	4
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>		<b>197</b>	<b>278</b>	<b>475</b>
Consejeros	-	13	2	15

Nota: Plantilla media por categorías asimiladas de Convenio

En el ejercicio 2012:

<b>Descripción</b>	<b>Grupo</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Personal Directivo	0	8	3	11
Técnicos y Titulados	I	172	157	329
Administrativos	II	34	120	154
Otros	III	4	1	5
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>		<b>218</b>	<b>281</b>	<b>499</b>
Consejeros	-	13	2	15

Nota: Plantilla media por categorías asimiladas de Convenio

### **B) HONORARIOS DE AUDITORIA**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2013 por el Auditor externo por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 75 miles de euros (74 miles de euros en 2012), sin IVA y sin gastos.

Asimismo, no se han devengado honorarios por otros servicios facturados por el Auditor o por otras entidades vinculadas al mismo durante 2013.

### 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	Consortio 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	Consortio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
	Banca	Cuenta ajena	Banco Santander	Director General Adjunto, Director General de Riesgos
	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	Consortio 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 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

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.

Salvo por lo mencionado 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 18 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

### 18.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

Las Primas devengadas y las Provisiones son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

En ejercicio 2013:

	ESPAÑA	FRANCIA	PORTUGAL	TOTAL
<b>RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO</b>				
- Primas devengadas .....	145.409	2.914	9.656	<b>157.979</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	34.173	42	1.769	<b>35.984</b>
- Provisión para prestaciones .....	55.788	730	3.827	<b>60.345</b>
- Otras provisiones técnicas .....	97.660	-	-	<b>97.660</b>
<b>RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO</b>				
- Primas devengadas .....	1.799	-	-	<b>1.799</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	467	-	-	<b>467</b>
- Provisión para prestaciones .....	458	-	-	<b>458</b>
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-	<b>-</b>
<b>RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO</b>				
- Primas devengadas .....	5.824	-	1	<b>5.825</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	3.124	-	1	<b>3.125</b>
- Provisión para prestaciones .....	1.732	-	-	<b>1.732</b>
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-	<b>-</b>
<b>RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO</b>				
- Primas devengadas .....	4.125	-	-	<b>4.125</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	333	-	-	<b>333</b>
- Provisión para prestaciones .....	-	-	-	<b>-</b>
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO</b>				
- Primas devengadas .....	157.157	2.914	9.657	<b>169.728</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	38.097	42	1.770	<b>39.909</b>
- Provisión para prestaciones .....	57.978	730	3.827	<b>62.535</b>
- Otras provisiones técnicas .....	97.660	-	-	<b>97.660</b>

En ejercicio 2012:

	ESPAÑA	FRANCIA	PORTUGAL	TOTAL
<b>RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO</b>				
- Primas devengadas .....	141.620	6.115	9.176	<b>156.911</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	37.062	1.853	2.659	<b>41.574</b>
- Provisión para prestaciones .....	59.984	1.731	5.834	<b>67.549</b>
- Otras provisiones técnicas .....	109.169	-	-	<b>109.169</b>
<b>RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO</b>				
- Primas devengadas .....	42	-	-	<b>42</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	-	-	-	<b>-</b>
- Provisión para prestaciones .....	26	-	-	<b>26</b>
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-	<b>-</b>
<b>RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO</b>				
- Primas devengadas .....	6.205	-	1	<b>6.206</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	3.524	-	1	<b>3.525</b>
- Provisión para prestaciones .....	2.522	-	-	<b>2.522</b>
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-	<b>-</b>
<b>RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO</b>				
- Primas devengadas .....	47	-	-	<b>47</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	-	-	-	<b>-</b>
- Provisión para prestaciones .....	-	-	-	<b>-</b>
- Otras provisiones técnicas .....	-	-	-	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO</b>				
- Primas devengadas .....	147.914	6.115	9.177	<b>163.206</b>
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso .....	40.586	1.853	2.660	<b>45.099</b>
- Provisión para prestaciones .....	62.532	1.731	5.834	<b>70.097</b>
- Otras provisiones técnicas .....	109.169	-	-	<b>109.169</b>

## 18.2 - PROVISION PARA PRESTACIONES

La Provisión para Prestaciones constituida al comienzo del ejercicio por los siniestros ocurridos con anterioridad, los importes pagados durante el ejercicio (sin deducir los recobros obtenidos en el ejercicio en dichos siniestros) y la Provisión constituida al final del ejercicio por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

### En ejercicio 2013:

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

En el ejercicio 2013 se han producido recobros de siniestros por importe total de 23.824 miles de euros que se han registrado en contabilidad minorando el importe de los pagos por siniestros, que han ascendido a un importe total de 127.847 miles de euros.

### En ejercicio 2012:

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

En el ejercicio 2012 se han producido recobros de siniestros por importe total de 19.570 miles de euros que se han registrado en contabilidad minorando el importe de los pagos por siniestros, que han ascendido a un importe total de 120.935 miles de euros.



## NOTA 19 - INFORMACIÓN TÉCNICA

### 19.1 - INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

El detalle de ingresos y gastos técnicos por ramos ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	EJERCICIO 2013			EJERCICIO 2012		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)</b>	<b>164.517</b>	<b>9.844</b>	<b>174.361</b>	<b>158.305</b>	<b>6.683</b>	<b>164.988</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	159.778	9.950	169.728	156.953	6.253	163.206
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	5.120	68	5.188	702	329	1.031
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	0	0	0	0	0	0
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(381)	(174)	(555)	650	101	751
<b>II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>57.900</b>	<b>2.462</b>	<b>60.362</b>	<b>50.520</b>	<b>2.415</b>	<b>52.935</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones	56.902	2.278	59.180	50.876	2.247	53.123
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	998	184	1.182	(356)	168	(188)
<b>A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>106.617</b>	<b>7.382</b>	<b>113.999</b>	<b>107.785</b>	<b>4.268</b>	<b>112.053</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)</b>	<b>107.219</b>	<b>939</b>	<b>108.158</b>	<b>116.372</b>	<b>460</b>	<b>116.832</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	113.955	1.660	115.615	127.942	345	128.287
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(6.736)	(721)	(7.457)	(11.570)	115	(11.455)
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)</b>	<b>32.549</b>	<b>(55)</b>	<b>32.494</b>	<b>32.512</b>	<b>120</b>	<b>32.632</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	32.581	609	33.190	35.906	142	36.048
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(32)	(664)	(696)	(3.394)	(22)	(3.416)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>74.670</b>	<b>994</b>	<b>75.664</b>	<b>83.860</b>	<b>340</b>	<b>84.200</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)</b>	<b>60.668</b>	<b>2.848</b>	<b>63.516</b>	<b>58.075</b>	<b>1.408</b>	<b>59.483</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)</b>	<b>16.602</b>	<b>245</b>	<b>16.847</b>	<b>14.445</b>	<b>281</b>	<b>14.726</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(85)</b>	<b>(3)</b>	<b>(88)</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>(15.467)</b>	<b>(704)</b>	<b>(16.171)</b>	<b>(13.895)</b>	<b>(722)</b>	<b>(14.617)</b>
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>61.803</b>	<b>2.389</b>	<b>64.192</b>	<b>58.540</b>	<b>964</b>	<b>59.504</b>
<b>D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>43.567</b>	<b>20</b>	<b>43.587</b>	<b>35.372</b>	<b>23</b>	<b>35.395</b>
<b>F. INGRESOS FINANCIEROS NETOS CTA. TÉCNICA</b>	<b>11.916</b>	<b>278</b>	<b>12.194</b>	<b>13.179</b>	<b>541</b>	<b>13.720</b>
<b>TOTAL = A - B - C + D + F</b>	<b>25.627</b>	<b>4.297</b>	<b>29.924</b>	<b>13.936</b>	<b>3.528</b>	<b>17.464</b>

## 19.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

El detalle de los resultados técnicos del período 2010 a 2013 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	TOTAL PERIODO 2010 - 2013		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)</b>	<b>717.195</b>	<b>26.017</b>	<b>743.212</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	672.348	26.177	698.525
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	45.006	106	45.112
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(159)	(266)	(425)
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>241.095</b>	<b>10.028</b>	<b>251.123</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	228.318	9.562	237.880
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	12.777	466	13.243
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>476.100</b>	<b>15.989</b>	<b>492.089</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)</b>	<b>434.725</b>	<b>4.727</b>	<b>439.452</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	376.350	3.055	379.405
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	58.375	1.672	60.047
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>124.869</b>	<b>1.967</b>	<b>126.836</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	105.852	1.276	107.128
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19.017	691	19.708
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>309.856</b>	<b>2.760</b>	<b>312.616</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)</b>	<b>246.878</b>	<b>7.383</b>	<b>254.261</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)</b>	<b>62.620</b>	<b>1.258</b>	<b>63.878</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)</b>	<b>74</b>	<b>1</b>	<b>75</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)</b>	<b>(62.337)</b>	<b>(3.106)</b>	<b>(65.443)</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>(52.117)</b>	<b>(599)</b>	<b>(52.716)</b>
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>195.118</b>	<b>4.937</b>	<b>200.055</b>
<b>D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>152.977</b>	<b>99</b>	<b>153.076</b>
<b>TOTAL = A - B-C +D</b>	<b>124.103</b>	<b>8.391</b>	<b>132.494</b>

### PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO PARA EL RAMO DE CRÉDITO

Cálculo de la provisión para riesgos en curso para el ramo de crédito (en miles de euros):

(a) SUBTOTAL = A - B - C + D	124.103
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	26,07%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	23.427
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS SEGURO DIRECTO	35.985
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	12.558
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2013, si[(-b)*(c)]>0	0
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2012	0
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2013	0

El detalle de los resultados técnicos del período 2009 a 2012 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	TOTAL PERIODO 2009 - 2012		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)</b>	<b>725.246</b>	<b>27.009</b>	<b>752.255</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	703.363	27.029	730.392
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	22.103	79	22.182
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(220)	(99)	(319)
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>245.983</b>	<b>12.106</b>	<b>258.089</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	234.333	11.365	245.698
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	11.650	741	12.391
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>479.263</b>	<b>14.903</b>	<b>494.166</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)</b>	<b>470.789</b>	<b>4.956</b>	<b>475.745</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	405.126	2.659	407.785
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	65.663	2.297	67.960
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>142.091</b>	<b>2.239</b>	<b>144.330</b>
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	122.848	1.111	123.959
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19.243	1.128	20.371
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>328.698</b>	<b>2.717</b>	<b>331.415</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)</b>	<b>244.139</b>	<b>6.162</b>	<b>250.301</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)</b>	<b>62.761</b>	<b>1.484</b>	<b>64.245</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)</b>	<b>81</b>	<b>1</b>	<b>82</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)</b>	<b>(64.348)</b>	<b>(3.645)</b>	<b>(67.993)</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>(52.616)</b>	<b>(601)</b>	<b>(53.217)</b>
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>190.017</b>	<b>3.401</b>	<b>193.418</b>
<b>D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>143.271</b>	<b>109</b>	<b>143.380</b>
<b>TOTAL = A - B-C +D</b>	<b>103.819</b>	<b>8.894</b>	<b>112.713</b>

#### PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO PARA EL RAMO DE CRÉDITO

Cálculo de la provisión para riesgos en curso para el ramo de crédito (en miles de euros):

(a) SUBTOTAL = A - B -C + D	103.819
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	21,66%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	28.017
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS SEGURO DIRECTO	41.573
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	13.556
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2012, si[(-b)*(c)]>0	0
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2011	0
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2012	0

## 19.3 - GESTIÓN DE RIESGOS TECNICOS

### 19.3.1 Órganos de Control y Supervisión en materia de gestión de riesgos técnicos

CESCE 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 de la Compañía.

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 CESCE crea la Unidad de Riesgos Empresariales, que depende directamente de la Presidencia de la Compañía y de forma funcional del Consejo de Administración, y que engloba todas las Unidades cuya misión son de control interno y de gestión. Con la creación de esta nueva Unidad se da cumplimiento a las crecientes exigencias regulatorias (Solvencia II,...) 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 toda la Entidad 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 a la entidad, 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 de la Compañía 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 éstas deben ser subsanadas.

## 2. Unidad de Auditoría Interna

Sus principales funciones son:

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

Esta unidad depende de forma funcional e independiente de la Comisión Delegada de Auditoría y Control del Consejo de Administración y de forma jerárquica del Jefe de la Unidad de riesgos empresariales, que a su vez depende del Presidente de la Compañía. Su ámbito de actuación se extiende a todo el Grupo CESCE.

## 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 la Compañía y son elegidos por el Consejo de Administración. Sus principales funciones consisten en establecer prioridades sobre las propuestas contenidas en el Plan de Auditoría Interna, recabar información sobre los sistemas de control y procedimientos establecidos para asegurar el debido 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 es el responsable junto con la Dirección de la Compañía, 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.

### **19.3.2 Objetivos de la gestión y control de los riesgos técnicos**

Los riesgos de la Compañía se encuentran agrupados en función de cómo dichos riesgos afectan a sus procesos clave. Para identificarlos, la unidad de control interno ha elaborado un mapa de riesgos, que permita dar a conocer, y posteriormente analizar y tomar decisiones sobre los principales riesgos. La finalidad última de éste proceso de evaluación e identificación de riesgos es mitigar el posible impacto de los mismos en los estados financieros de la compañía. 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 la Compañía 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 la Compañía. Con independencia del propio riesgo de crédito que es el objeto de la cobertura dada a sus asegurados por parte de CESCE y que se clasifica dentro del Riesgo Técnico-Asegurador, el riesgo de crédito más importante es el derivado de la posible insolvencia de los reaseguradores así como de eventual recuperabilidad de créditos por recobros que hubieren sido activados.

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

## 3. Riesgos de Mercado y de Liquidez

Ver Nota 9.8 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 de la Compañía.

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

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

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

### **19.3.3 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 CESCE.

##### **a) Riesgos Comerciales de Crédito a corto plazo:**

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

En las pólizas de la Compañía se 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 la Compañía 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 la Compañía acepta en qué condiciones y hasta qué importe se cubren las ventas de los clientes de sus asegurados. Los límites de riesgo juegan un papel primordial como instrumento para gestionar el riesgo asegurado, puesto que limitan el importe que la Compañía deberá pagar en caso de siniestro, sin olvidar la posibilidad que tiene la Compañía 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 la Compañía asegura en un momento determinado para cada deudor clasificado, es decir, es el importe máximo de exposición al riesgo asegurado de crédito en el supuesto de que dicho límite se “utilice” en su totalidad.

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

b) Riesgos de Caución:

El medio para mitigar este riesgo de incumplimiento por los tomadores del seguro de sus obligaciones no financieras, garantizadas por la Compañía 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 de la Compañía 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, la Compañía establece las siguientes políticas:

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

Es política contable de la Compañía limitar el reconocimiento de los posibles recobros futuros solamente a los casos concretos de deudores específicos de contrastada solvencia siempre que ello haya sido aprobado por el Comité de Siniestros, previo informe de la Unidad de Recuperaciones 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 la Compañía 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 9.8 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. Asimismo, CESCE desarrolla un Plan de Auditoría interna en el cual trabaja durante el todo el año la correspondiente Unidad de Auditoría Interna.

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

Adicionalmente la Compañía 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 CESCE 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 de la Compañía 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.

#### 19.3.4 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", que entrará en vigor plenamente en el año 2016, 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 20 y 21 de esta Memoria puede verse el elevado grado de cumplimiento por parte de CESCE de los requisitos exigidos sobre este particular.

## **NOTA 20 - ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS**

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

<b><u>A) Situación a 31 de diciembre de 2013</u></b>	<b>Saldo en balance (Valor de adquisición)</b>	<b>Valor de Cobertura</b>	
		<b>Importe</b>	<b>%</b>
<b>I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR</b>			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	39.909	39.909	15,55
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	(4.610)	(4.610)	(1,80)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	(3.681)	(3.681)	(1,43)
Provisión para Prestaciones Líquidadas Pendientes de Pago, Seg. Directo ..	4.309	4.309	1,68
Provisión para Prestaciones Pendientes de Liquidación y Pago del Seg. Directo y Reaseg. Aceptado.....	44.016	44.016	17,15
Provisión para Prestaciones Ocurridas y No Declaradas, Seg. Directo.....	12.445	12.445	4,85
Provisión de Gastos Internos de Liquidación de Siniestros .....	1.765	1.765	0,69
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	97.660	97.660	38,06
Provisión para Riesgos en Curso.....	-	-	
Reserva de Estabilización .....	64.783	64.783	25,25
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR .....</b>	<b>256.596</b>	<b>256.596</b>	<b>100,00</b>
<b>II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA</b>			
Inmuebles Urbanos Construidos y Terrenos Netos de Amortizaciones .....	19.928	74.835	14,16
Títulos de Renta Variable .....	59.103	59.063	11,18
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, y Cédulas).....	219.763	210.471	39,84
Préstamos Hipotecarios .....	1.190	1.190	0,23
Valores representativos de deuda ( Pagarés a Largo Plazo) .....	29.718	29.718	5,63
Depósitos en entidades de crédito (Imposiciones a plazo fijo -Largo Plazo-)..	50.016	50.016	9,47
Fondos de Inversión .....	17.440	2.426	0,46
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido .....	14.272	14.272	2,70
Cheques y Recibos al Cobro .....	11	11	0,00
Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios .....	25.009	25.009	4,73
Bancos, Cuentas Vista Euros .....	47.984	47.984	9,08
Bancos, Cuentas Vista Moneda Extranjera .....	11.973	11.973	2,27
Caja, Euros y Moneda Extranjera .....	6	6	0,00
Créditos contra la Hacienda Pública .....	1.065	1.065	0,20
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos. ....	3.939	54	0,01
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro .....	221	221	0,04
<b>TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA .....</b>	<b>501.638</b>	<b>528.314</b>	<b>100,00</b>
<b>III - COMPARACION II CON I</b>			
<b>SUPERAVIT .....</b>		<b>271.718</b>	<b>105,89</b>
<b>DÉFICIT .....</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

**B) Situación a 31 de diciembre de 2012**

	Saldo en balance (Valor de adquisición)	Valor de Cobertura	
		Importe	%
<b>I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR</b>			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	45.099	45.099	16,14
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	(5.604)	(5.604)	(2,00)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	(3.837)	(3.837)	(1,37)
Provisión para Prestaciones Líquidadas Pendientes de Pago, Seg. Directo ..	6.041	6.041	2,16
Provisión para Prestaciones Pendientes de Liquidación y Pago del Seg. Directo y Reaseg. Aceptado.....	48.593	48.593	17,39
Provisión para Prestaciones Ocurridas y No Declaradas, Seg. Directo.....	13.594	13.594	4,86
Provisión de Gastos Internos de Liquidación de Siniestros .....	1.869	1.869	0,67
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	109.169	109.169	39,04
Provisión para Riesgos en Curso.....	-	-	-
Reserva de Estabilización .....	64.584	64.584	23,11
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR .....</b>	<b>279.509</b>	<b>279.509</b>	<b>100,00</b>
<b>II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA</b>			
Inmuebles Urbanos Construidos y Terrenos Netos de Amortizaciones .....	20.148	78.438	13,98
Títulos de Renta Variable .....	48.531	48.491	8,64
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés y Cédulas).....	264.024	262.570	46,78
Préstamos Hipotecarios .....	1.465	1.465	0,26
Imposiciones a plazo fijo .....	-	-	-
Fondos de Inversión Capital Riesgo .....	2.954	2.954	0,53
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido .....	20.479	20.479	3,65
Cheques y Recibos al Cobro .....	2	2	0,00
Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios .....	70.037	70.037	12,48
Bancos, Cuentas Vista Euros .....	69.073	69.073	12,31
Bancos, Cuentas Vista Moneda Extranjera .....	5.289	5.289	0,94
Caja, Euros y Moneda Extranjera .....	15	15	0,00
Créditos contra la Hacienda Pública .....	2.289	2.289	0,41
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos. ....	4.751	22	0,00
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro .....	91	91	0,02
<b>TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA .....</b>	<b>509.148</b>	<b>561.215</b>	<b>100,00</b>
<b>III - COMPARACION II CON I</b>			
<b>SUPERAVIT .....</b>		<b>281.706</b>	<b>100,79</b>
<b>DÉFICIT .....</b>		-	-

## **NOTA 21 - ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA**

### **A) MARGEN DE SOLVENCIA**

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

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Capital social desembolsado .....	9.200	9.200
Reserva de Revalorización R.D. Ley 7/1996 .....	1.386	1.395
Reserva de libre disposición para desviación de la siniestralidad .....	6.956	10.123
Otras reservas patrimoniales netas de ajustes primera aplicación PCEA .....	182.260	179.085
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios .....	5.739	125
Dividendo a cuenta .....	0	0
Reserva de estabilización a cuenta .....	(199)	(125)
Resultados negativos ejercicios anteriores .....	0	0
Plusvalías de valores mobiliarios aptos <sup>(1)</sup> .....	30.075	23.082
Plusvalías de bienes inmuebles aptos <sup>(2)</sup> .....	47.906	48.672
Inmovilizado inmaterial <sup>(2)</sup> .....	(4.327)	(4.172)
Valor en libros de participaciones superiores al 20% y financiaciones subordinadas en entidades cuya actividad principal es tener participaciones en entidades aseguradoras .....	(32.203)	(21.403)
<b>TOTAL MARGEN DE SOLVENCIA (Patrimonio propio no comprometido) .....</b>	<b>246.793</b>	<b>245.982</b>
<b>CUANTÍA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA (en función de primas) .....</b>	<b>18.602</b>	<b>21.600</b>
<b>SUPERAVIT .....</b>	<b>228.191</b>	<b>224.382</b>

<sup>(1)</sup> Netas de las plusvalías de Deuda Pública. En el PCEA están contabilizadas dentro del epígrafe de Patrimonio Neto B-2) Ajustes por Cambios de Valor.

<sup>(2)</sup> Plusvalías y minusvalías no contabilizadas y netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2013 y 2012

La cuantía mínima del margen de solvencia del ejercicio 2013 ha sido determinada, conjuntamente para los ramos de Seguro de Crédito y de Seguro de Caución, conforme lo que dispone el artículo 61.4-bis del ROSSP, al resultar la cuantía mínima para el año 2013 en función de las primas inferior a la que resultó para el 2012.

## **B) FONDO DE GARANTIA**

El detalle del Fondo de Garantía de CESCE 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):

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Importe Fondo de Garantía</b>		
A.- 1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia .....	6.201	7.200
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) .....	6.201	7.200
<b>Constitución del Fondo de Garantía</b>		
Capital Social .....	9.200	9.200
Reserva de revalorización R.D. Ley 71/1996 .....	1.386	1.395
Otras reservas patrimoniales .....	182.260	179.085
Provisión para desviación de la siniestralidad excluida la dotación obligatoria del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados .....	6.956	10.123
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios .....	5.739	125
Dividendo a cuenta .....	0	0
Reserva de estabilización a cuenta .....	(199)	(125)
Resultados negativos ejercicios anteriores .....	0	0
Plusvalías de valores mobiliarios aptos <sup>(3)</sup> .....	30.075	23.082
Plusvalías de bienes inmuebles aptos <sup>(3)</sup> .....	47.906	48.672
D.- TOTAL .....	283.323	271.557
<b>Superávit</b>		
E.- 100% del importe mínimo del Fondo de Garantía .....	6.201	7.200
F.- Cantidad mayor entre B y E .....	6.201	7.200
<b>G.- Superávit = D - F .....</b>	<b>277.122</b>	<b>264.357</b>

<sup>(3)</sup> Netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2013 y 2012

**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.)**

## **I.- MARCO DE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑIA**

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 CESCE 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 OBJETIVOS**

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 Compañía 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 Caución

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 Caución 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía, y que supone un margen sobre primas adquiridas del 19%. A 31 de diciembre de 2013, la Compañía 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**

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**

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 Compañía 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 compañía 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**

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 Compañía 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**

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**

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**

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**

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 Compañía, 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**

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.