



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (CESCE, S.A.).

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (CESCE, S.A.), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (CESCE, S.A.) al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón
Socio- Auditor de Cuentas

29 de Abril de 2011

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año **2011** N° **01/11/13558**

IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

10/2010



A19097992



COMPañIA ESPAñOLA DE SEGUROS DE
CREDITO A LA EXPORTACION, S. A.
COMPañIA DE SEGUROS Y REASEGUROS
(CESCE, S.A.)
c/Velázquez, 74
28001 MADRID

1.- CUENTAS ANUALES

DE

COMPañIA ESPAñOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A.
COMPañIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE, S.A.)

1. BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO	2010	2009
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.2)	58.789	139.196
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	121	0
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	29.040	80.070
III. Banco c/c	29.609	59.107
IV. Caja	19	19
A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	0	0
I. Instrumentos de patrimonio	0	0
II. Valores representativos de deuda	0	0
III. Derivados	0	0
IV. Otros	0	0
A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIA	0	0
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
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Notas 4e.2, 9.1, 9.3, 9.5 y 9.7)	230.169	227.288
I. Instrumentos de patrimonio	68.980	81.277
II. Valores representativos de deuda	161.189	146.011
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	0	0
IV. Otros	0	0
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (Notas 4.e.1, 9.1, 9.4, 9.5 y 9.7)	194.363	112.576
I. Valores representativos de deuda	0	0
II. Préstamos	11.974	10.500
1. Anticipos sobre pólizas	0	0
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	11.974	10.500
3. Préstamos a otras partes vinculadas	0	0
III. Depósitos en entidades de crédito	106.777	0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0	0
V. Créditos por operaciones de seguro directo	64.621	66.884
1. Tomadores de seguro	64.160	66.677
2. Mediadores	461	207
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	3.965	27.883
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	0	0
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	0	0
IX. Otros créditos	7.026	7.309
1. Créditos con las Administraciones Públicas	334	146
2. Resto de créditos	6.692	7.163
A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO.....	0	0
A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 4.k)	39.501	61.778
I. Provisión para primas no consumidas	17.866	26.323
II. Provisión de seguros de vida	0	0
III. Provisión para prestaciones	21.635	35.455
IV. Otras provisiones técnicas	0	0
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 5 y 6)	29.561	31.681
I. Inmovilizado material	15.751	17.706
II. Inversiones inmobiliarias	13.810	13.975
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Notas 4.a y 7)	3.077	2.761
I. Fondo de comercio	0	0
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	0	0
III. Otro activo intangible	3.077	2.761
A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Notas 4.e.3, 9.4 y 9.6)	38.893	38.974
I. Participaciones en empresas asociadas	2.196	1.977
II. Participaciones en empresas multigrupo	0	0
III. Participaciones en empresas del grupo	36.697	36.997
A-12) ACTIVOS FISCALES (Notas 4.g, 9.5 y 11).....	11.786	2.455
I. Activos por impuesto corriente	2.400	1.014
II. Activos por impuesto diferido	9.386	1.441
A-13) OTROS ACTIVOS (Notas 4.h, 4.i y 9.5)	22.047	21.645
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	22.047	21.645
IV. Resto de activos	0	0
A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA VENTA.....	0	0
TOTAL ACTIVO	628.186	638.354



A19097993

10/2010



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 2010 Y 2009

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	2009
PASIVO		
A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	0	0
A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIA	0	0
A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9 y 9.10)	111.521	136.213
I. Pasivos subordinados	0	0
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	16.716	25.642
III. Deudas por operaciones de seguro	8.045	4.006
1. Deudas con asegurados	5.229	1.265
2. Deudas con mediadores	1.799	1.712
3. Deudas condicionadas	1.017	1.029
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	6.933	4.511
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	79.827	102.054
1. Deudas con las Administraciones públicas	974	888
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	863	631
3. Resto de otras deudas	77.990	100.535
A-4) DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 20)	213.848	271.905
I. Provisión para primas no consumidas	59.321	84.225
II. Provisión para riesgos en curso	1.244	13.338
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	69.827	101.587
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	0	0
VI. Otras provisiones técnicas	83.456	72.755
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13)	1.793	1.956
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	1.793	1.956
A-7) PASIVOS FISCALES (Notas 4.g, 9.9 y 11)	30.329	21.791
I. Pasivos por impuesto corriente	0	0
II. Pasivos por impuesto diferido	30.329	21.791
A-8) RESTO DE PASIVOS (Notas 4.i.4 y 9.9)	4.591	6.871
I. Perodificaciones	4.591	6.871
II. Pasivos por asimetrías contables	0	0
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	0	0
IV. Otros pasivos	0	0
A-9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	0	0
TOTAL PASIVO	362.082	438.736

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 2010 Y 2009

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	2009
PATRIMONIO NETO		
B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 4.o y 9.11)	232.285	149.384
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	191.218	174.671
1. Legal y estatutarias	1.840	1.840
2. Reserva de estabilización	51.280	245
3. Otras reservas	138.098	172.586
IV. (Acciones propias)	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	0	-52.586
1. Remanente	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	-52.586
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	0	0
VII. Resultado del ejercicio	82.902	18.141
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-51.035	-42
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Notas 2.d y 9.3)	33.819	50.234
I. Activos financieros disponibles para la venta	33.819	50.234
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-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	266.104	199.618
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	628.186	638.354



A19097994

10/2010



COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2010 Y 2009

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO	2010	2009
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA	157.922	109.595
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	196.252	195.955
a) Primas devengadas	195.762	195.672
a.1) Seguro Directo	881	732
a.2) Reaseguro aceptado	-391	-449
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -)	66.871	66.999
b) Primas del reaseguro cedido (-)	36.998	-19.032
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	36.998	-19.032
c.1) Seguro Directo	0	0
c.2) Reaseguro aceptado	8.457	329
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	13.012	14.211
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	2.959	3.019
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	10.052	10.449
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	0	0
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	8.384	9.060
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras	1.668	1.389
b.3) Otros ingresos financieros	0	0
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	1	743
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	0	0
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1	743
d.2) De inversiones financieras	35.631	33.891
I.3. Otros ingresos técnicos	30.226	23.331
a) Ingresos para la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado	-10.701	-6.786
b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado	14.647	15.061
c) Reintegro de gastos de estudio	288	-83
d) Variación provisión para insolvencias por gastos de estudio	-306	-148
e) Pérdidas por insolvencias definitivas de gastos de estudio	0	0
f) Beneficios procedentes del inmovilizado y otros reintegros	1.486	2.524
g) Otros ingresos técnicos	-60	-100
h) Dotación provisión por otros ingresos técnicos	74	100
i) Insolvencias cubiertas con provisión de otros ingresos técnicos	-23	-8
j) Pérdidas por insolvencias definitivas de otros ingresos técnicos	57.216	91.083
I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	68.422	152.379
a) Prestaciones pagadas	102.609	239.100
a.1) Seguro Directo	68	46
a.2) Reaseguro aceptado	-34.255	-86.767
a.3) Reaseguro cedido (-)	-18.461	-66.441
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-32.278	-104.101
b.1) Seguro Directo	-3	15
b.2) Reaseguro aceptado	13.820	37.645
b.3) Reaseguro cedido	7.255	5.145
c) Gastos internos imputables a prestaciones	6.739	6.498
c.1) Gastos incurridos	516	-1.353
c.2) Variación de provisión para gastos internos de liquidación de siniestros	0	0
I.5. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -)	0	0
I.6. Participación en beneficios y extornos	0	0
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0	0
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	63.305	58.048
I.7. Gastos de explotación netos	67.073	59.556
a) Gastos de adquisición	22.619	18.445
a.1) Comisiones y Gastos de Agencia	9.988	9.802
a.2) Gastos de información	34.466	31.309
a.3) Gastos internos imputables a la Adquisición	15.485	17.213
b) Gastos generales internos de administración	-19.253	-18.721
c) Reintegro de gastos	-16.973	-17.027
c.1) Comisiones y Participaciones Reaseguro Cedido y Retrocedido	-2.280	-1.694
c.2) Variación ajustes por periodificación de Comisiones Reaseg. Cedido		

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2010 Y 2009

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO	2010	2009
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA (continuación)		
I.8. Otros gastos técnicos (+ ó -)	31	7
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-5	-1
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	0	0
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	0	0
d) Otros	36	8
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	1.806	1.516
a) Gastos de gestión de las inversiones	812	940
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	412	524
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	400	416
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	994	576
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	524	576
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0	0
b.3) Deterioro de inversiones financieras	470	0
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	0	0
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0	0
c.2) De las inversiones financieras	0	0
I.10. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida)	84.207	7.043
III. CUENTA NO TECNICA		
III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones	6.357	11.600
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	360	271
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	4.678	11.101
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	272	7.890
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras	3.675	2.784
b.3) Otros ingresos financieros	731	427
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	218	0
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0	0
c.2) De inversiones financieras	218	0
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	1.101	228
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones materiales	0	0
d.2) De inversiones financieras	1.101	228
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	764	1.065
a) Gastos de gestión de las inversiones	329	242
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	154	114
a.2) Gastos de inversiones materiales	175	128
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	435	823
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	229	177
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0	0
b.3) Deterioro de inversiones financieras	206	646
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	0	0
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0	0
c.2) De las inversiones financieras	0	0
III.3. Otros ingresos	834	964
III.4. Otros gastos	109	401
III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta No Técnica)	6.318	11.098
III.6. Resultado antes de impuestos (I.10 + III.5)	90.525	18.141
III.7. Impuesto sobre beneficios	7.623	0
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	82.902	18.141
III.9. Resultado procedente de operaciones Interrumpidas neto de impuestos (+ó-)	0	0
III.10. Resultado del ejercicio (III.8 + III.9)	82.902	18.141

A19097995

10/2010



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

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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2010	2009
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	82.902	18.141
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(16.415)	10.198
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	(23.450)	14.569
Ganancias y pérdidas por valoración	(24.027)	15.504
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	577	(936)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	7.035	(4.371)
II.9.- Impuesto sobre beneficios	-	-
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	66.487	28.339

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

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010													
	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 Estabilización)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido											
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2008	9,200	-	-	174,628	-	(52,586)	-	-	-	-	40,036	-	171,278
I. Ajustes por cambio de criterio año 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2009	9,200	-	-	174,628	-	(52,586)	-	18,141	-	-	40,036	-	171,278
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,198	-	28,339
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	42	-	-	-	-	(42)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	42	-	-	-	-	(42)	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2009	9,200	-	-	174,670	-	(52,586)	-	18,141	(42)	-	50,234	-	199,617
I. Ajustes por cambio de criterio año 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2010	9,200	-	-	174,670	-	(52,586)	-	18,141	(42)	-	50,234	-	199,617
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	82,902	-	-	(16,415)	-	66,487
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión de obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	(18,141)	(50,993)	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	16,548	-	52,586	-	(18,141)	(50,993)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	16,548	-	52,586	-	(18,141)	(50,993)	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2010	9,200	-	-	191,218	-	-	-	82,902	(51,035)	-	33,819	-	266,104



10/2010



A19097996



IV.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (EXPRESADO EN MILES DE EUROS)	TOTAL 2010	TOTAL 2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA	242.407	242.599
1.- COBROS SEGURO DIRECTO, COASEGURO Y REASEGURO ACEPTADO	153.126	281.323
2.- PAGOS SEGURO DIRECTO, COASEGURO Y REASEGURO ACEPTADO	32.580	24.682
3.- COBROS REASEGURO CEDIDO	28.849	10.812
4.- PAGOS REASEGURO CEDIDO	25.880	17.413
5.- RECOBRO DE PRESTACIONES	17.509	16.637
6.- PAGOS DE RETRIBUCIONES A MEDIADORES	294.979	279.080
7.- OTROS COBROS DE EXPLOTACIÓN	362.104	299.985
8.- OTROS PAGOS DE EXPLOTACIÓN	595.846	563.774
9.- TOTAL COBROS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA (1+3+5+7) = I	561.588	608.757
10.- TOTAL PAGOS DE EFECTIVO DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA (2+4+6+8) = II		
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	0	0
1.- COBROS DE ACTIVIDADES DE GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES	0	0
2.- PAGOS DE ACTIVIDADES DE GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES	1.873	1.189
3.- COBROS DE OTRAS ACTIVIDADES	0	0
4.- PAGOS DE OTRAS ACTIVIDADES	1.873	1.189
5.- TOTAL COBROS DE EFECTIVO DE OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+3) = III	0	0
6.- TOTAL PAGOS DE EFECTIVO DE OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (2+4) = IV	39	1.121
7.- COBROS Y PAGOS POR IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (V)	36.170	-42.673
A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I-II+III-IV+-V)		
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0
1.- INMOVILIZADO MATERIAL	1.264	1.266
2.- INVERSIONES INMOBILIARIAS	0	0
3.- ACTIVOS INTANGIBLES	39.236	34.906
4.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS	3.723	10.844
5.- PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS	8.998	8.844
6.- INTERESES COBRADOS	2.792	3.312
7.- DIVIDENDOS COBRADOS	0	0
8.- UNIDAD DE NEGOCIO	255	68
9.- OTROS COBROS RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	56.268	59.240
10.- TOTAL COBROS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8) = VI		
B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0	0
1.- INMOVILIZADO MATERIAL	0	0
2.- INVERSIONES INMOBILIARIAS	0	0
3.- ACTIVOS INTANGIBLES	170.200	1.170
4.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS	4.960	3.423
5.- PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS	0	0
6.- UNIDAD DE NEGOCIO	776	963
7.- OTROS PAGOS RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	175.936	5.556
8.- TOTAL PAGOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1+2+3+4+5+6) = VII	-119.668	53.684
B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI - VII)		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	0	0
1.- PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
2.- COBROS POR EMISIÓN DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y AMPLIACIÓN DE CAPITAL	0	0
3.- DERRAMAS ACTIVAS Y APORTACIONES DE LOS SOCIOS O MUTUALISTAS	0	0
4.- ENAJENACIÓN DE VALORES PROPIOS	0	0
5.- OTROS COBROS RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	0	0
6.- TOTAL COBROS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4+5) = VIII	0	0
C.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	0	0
1.- DIVIDENDOS A LOS ACCIONISTAS	0	0
2.- INTERESES PAGADOS	0	0
3.- PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
4.- PAGOS POR DEVOLUCIÓN DE APORTACIONES A LOS ACCIONISTAS	0	0
5.- DERRAMAS PASIVAS Y DEVOLUCIÓN DE APORTACIONES A LOS MUTUALISTAS	0	0
6.- ADQUISICIÓN DE VALORES PROPIOS	0	0
7.- OTROS PAGOS RELACIONADOS CON ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	0	0
8.- TOTAL PAGOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4+5+6+7) = IX	0	0
C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (VIII - IX)	3.091	-409
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (X)	-80.407	10.602
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 +- X)	139.196	128.594
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	58.789	139.196
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2010	2009
1 CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO	29.749	59.126
2 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	29.040	80.070
3 DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	0	0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (1+2+3)	58.789	139.196

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

DE

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



10/2010



A19097997



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 A/28/264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid. Su principal accionista es el Estado Español cuya participación asciende al 50,25% del capital social de CESCE.

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.

CESCE está operando, en nombre y por cuenta propia, en los riesgos comerciales de corto plazo de los Ramos de Crédito y Caucción 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, el Director General, que asimismo es miembro del Consejo de Administración, y 10 direcciones funcionales: Dirección de Riesgo País y Gestión de Administración, y 10 direcciones funcionales: Dirección de Riesgo País y Gestión de Administración, Dirección de Operaciones por Cuenta del Estado, Dirección de Servicios Jurídicos, Deuda, Dirección de Sistemas, Dirección Internacional, Dirección de Operaciones, Dirección Comercial, Dirección de Marketing y Comunicación, Dirección Financiera y Dirección de Recursos Humanos.

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

CESCE tiene establecida en Francia (con oficinas en París y en Lyon) 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 2010 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.

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 2010, 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 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 2010 han sido formuladas con fecha 29 de marzo de 2010 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).

10/2010



A19097998



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 o de reservas patrimoniales, según la estimación que se trate.

d) Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprobó el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA), todas las entidades comprendidas en el título II del texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, así como las sucursales de entidades aseguradoras y reaseguradoras domiciliadas en terceros países no miembros del Espacio Económico Europeo, establecidas en España, deben aplicar el mencionado Plan a partir del cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria segunda del Real Decreto 1736/2010, la Sociedad ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2010 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad; consecuentemente, las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto de adaptación a los nuevos criterios. No obstante lo anterior, dado que los cambios introducidos por el mencionado Real Decreto no aplican a la Sociedad, su incorporación no afecta ni a la comparabilidad ni a la uniformidad de las presentes cuentas anuales.

Por lo tanto, los estados financieros del ejercicio 2010 que comprenden el Balance de situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de flujos de efectivo el Estado de cambios en el patrimonio neto, y las Notas de la memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

e) Elementos recogidos en varias partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, 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, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

Siguiendo lo dispuesto en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, la confección de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 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.



A19097999

10/2010



g) Cuenta anuales consolidadas

El Consejo de Administración de CESCE, ha formulado también, junto a las cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 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 186.614 miles de Euros
- Un aumento del patrimonio neto del Grupo de 54.686 miles de Euros
- Un aumento de las primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro, de 19.765 miles de Euros
- Un beneficio del ejercicio atribuido a CESCE de 5.939 miles de Euros.

NOTA 3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2010, 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	82.902
<u>Distribución</u>		
Reserva de estabilización	Mls. Euros	51.035
Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	Mls. Euros	388
Reservas voluntarias	Mls. Euros	31.479

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 2010 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 2010, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

<u>Inmovilizado Material</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
Mobiliario e instalaciones técnicas	6%, 8%, 10%, 12%, 15%
Elementos de transporte	16%
Equipos para el proceso de información	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

A19098000

10/2010



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 2010, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

Inversiones Inmobiliarias	Coefficiente de amortización
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 "Préstamos a empresas del grupo", "Deudores comerciales", "Depósitos de Reaseguro" y otras cuentas a cobrar. Dentro de este epígrafe no se incluyen valores representativos de deuda.

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

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

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

A19098001

10/2010



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.

A19098002

10/2010



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.

10/2010



0,15 €



A19098003



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, 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.

10/2010



A19098004



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 2010 esta provisión asciende a 83.456 miles de euros. 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 Atlántico, S.A..

Además de dicho Plan de Pensiones, para cubrir la contingencia de jubilación en aquellos supuestos cuya aportación actuarial comprometida excede de los límites permitidos por la legislación sobre Planes y Fondos de Pensiones, 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.

A19098005

10/2010



NOTA FISCAL



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 31-12-2010 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 Provisión de Estabilización dejó de tener la consideración de una Provisión Técnica y en su importe mínimo obligatorio, establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, pasó a considerarse como una Reserva Obligatoria de carácter indisponible, que se agrupó dentro del Patrimonio Neto, bajo la denominación de Reserva de Estabilización.

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

A partir de 2008 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, a partir de 2008, 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.

A19098006

10/2010



En el ejercicio 2010 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 2010, 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. Con ello se mantiene el mismo tratamiento fiscal que existía hasta la publicación de la citada Ley 4/2008.

Hasta la aplicación del PCEA en 2008, CESCE ha venido desdoblado en dos cuentas la Provisión de Estabilización.

La primera de ellas recogía las dotaciones establecidas con carácter mínimo obligatorio en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y los importes de sus dotaciones y aplicaciones han sido gasto e ingreso fiscal respectivamente. Por ello, el saldo de esta primera cuenta, constituye plenamente gasto fiscal deducible. Según lo dispuesto en las normas del PCEA, en 2008 el importe de esta cuenta fue traspasado a la cuenta de Reserva de Estabilización por 203 miles de euros y a la cuenta de Pasivos por diferencias temporarias imponibles por 87 miles de euros.

En este año 2010, se ha dotado un importe de 51.035 miles de euros a la cuenta de Reserva de Estabilización y 15.310 miles de euros a la cuenta de Pasivos por diferencias temporarias imponibles

La segunda cuenta recoge las dotaciones históricas realizadas voluntariamente por CESCE hasta el importe total que alcanza la Provisión de Estabilización calculada por aplicación del método número 4 de la Directiva 87/343/CEE. El saldo de esta segunda cuenta, que a 31-12-2008 ascendía a 7.499 miles de euros, ha generado en su día los correspondientes ajustes a la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, tributando plenamente en dicho impuesto.

Como quiera que la segunda de las cuentas anteriormente mencionadas ha tenido el carácter de dotación voluntaria a la Provisión de Estabilización realizada por parte de CESCE con el consiguiente pago del impuesto sobre sociedades, su saldo a 31-12-2008 de 7.499 miles de euros fue destinado a "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad", que aumentó el saldo de 1.042 miles de euros que ya tiene constituida esta reserva por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

En este año 2010, se ha dotado un importe de 388 miles de euros a la cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad".

NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2010 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2009	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2010	España	Resto de Países
Construcciones							
Coste	18.857	-	-	-	18.857	18.857	-
Amortización acumulada	(11.091)	(589)	-	-	(11.680)	(11.680)	-
Amortización del ejercicio	-	(589)	-	-	(589)	(589)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	7.766	(589)	-	-	7.177	7.177	-
Instalaciones Técnicas							
Coste	8.467	83	-	373	8.177	8.151	26
Amortización acumulada	(3.016)	(900)	-	(168)	(3.748)	(3.744)	(4)
Amortización del ejercicio	-	(900)	-	-	(900)	(898)	(2)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	5.451	(817)	-	205	4.429	4.407	22
Otras Instalaciones							
Coste	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario							
Coste	5.225	254	-	43	5.436	5.241	195
Amortización acumulada	(1.827)	(505)	-	(28)	(2.304)	(2.182)	(122)
Amortización del ejercicio	-	(505)	-	-	(505)	(483)	(22)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	3.398	(251)	-	15	3.132	3.059	73
Equipos para procesos de información							
Coste	1.738	80	-	448	1.370	1.211	159
Amortización acumulada	(1.144)	(235)	-	(411)	(968)	(859)	(109)
Amortización del ejercicio	-	(235)	-	-	(235)	(212)	(23)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	594	(155)	-	37	402	352	50
Elementos de Transporte							
Coste	549	232	-	103	678	641	37
Amortización acumulada	(212)	(87)	-	(78)	(221)	(205)	(16)
Amortización del ejercicio	-	(87)	-	-	(87)	(81)	(6)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	337	145	-	25	457	436	21
Otro inmovilizado material							
Coste	199	24	-	72	151	146	5
Amortización acumulada	(151)	(18)	-	(60)	(109)	(104)	(5)
Amortización del ejercicio	-	(18)	-	-	(18)	(18)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	48	6	-	12	42	42	-
Anticipos para inmovilizaciones materiales							
Coste	112	-	-	-	112	112	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	112	-	-	-	112	112	-
TOTAL							
Coste	35.147	673	-	1.039	34.781	34.359	422
Amortización acumulada	(17.441)	(2.334)	-	(745)	(19.030)	(18.775)	(255)
Amortización del ejercicio	-	(2.334)	-	-	(2.334)	(2.281)	(53)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	17.706	(1.661)	-	294	15.751	15.584	167

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.123 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.



A19098007



10/2010

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2009 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros).

	Saldo a 31/12/2008	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2009	España	Resto de Países
Construcciones							
Coste	19.104	-	-	247	18.857	18.857	-
Amortización acumulada	(10.565)	(589)	-	(63)	(11.091)	(11.091)	-
Amortización del ejercicio	-	(589)	-	-	(589)	(589)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	8.539	(589)	-	185	7.766	7.766	-
Instalaciones Técnicas							
Coste	8.255	428	-	215	8.467	8.459	8
Amortización acumulada	(2.351)	(856)	-	(191)	(3.016)	(3.014)	(2)
Amortización del ejercicio	-	(856)	-	-	(856)	(856)	(1)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	5.904	(428)	-	25	5.451	5.445	6
Otras Instalaciones							
Coste	-	-	-	-	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	-	-	-	-	-	-	-
Mobiliario							
Coste	5.439	67	-	281	5.225	5.041	184
Amortización acumulada	(1.479)	(545)	-	(197)	(1.827)	(1.727)	(100)
Amortización del ejercicio	-	(545)	-	-	(545)	(517)	(28)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	3.960	(478)	-	84	3.398	3.314	84
Equipos para procesos de información							
Coste	1.478	305	-	44	1.739	1.596	143
Amortización acumulada	(954)	(233)	-	(43)	(1.144)	(1.059)	(85)
Amortización del ejercicio	-	(233)	-	-	(233)	(223)	(10)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	524	72	-	1	594	537	57
Elementos de Transporte							
Coste	490	132	-	73	549	512	37
Amortización acumulada	(162)	(85)	-	(35)	(212)	(202)	(10)
Amortización del ejercicio	-	(85)	-	-	(85)	(79)	(6)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	328	47	-	38	337	310	27
Otro inmovilizado material							
Coste	239	4	-	43	200	195	5
Amortización acumulada	(167)	(19)	-	(34)	(151)	(146)	(5)
Amortización del ejercicio	-	(19)	-	-	(19)	(19)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	72	(15)	-	9	48	48	-
Anticipos para inmovilizaciones materiales							
Coste	112	-	-	-	112	112	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	112	-	-	-	112	112	-
TOTAL							
Coste	35.115	935	-	904	35.147	34.771	376
Amortización acumulada	(15.678)	(2.326)	-	(562)	(17.441)	(17.239)	(202)
Amortización del ejercicio	-	(2.325)	-	-	(2.325)	(2.281)	(45)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	19.438	(1.390)	-	342	17.706	17.532	174

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2009 asciende a 1.492 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 31/12/2010 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2010:

	Saldo al 31/12/2009	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2010
Terrenos y Bienes Naturales					
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	-	-	-	-	-
Total Neto	6.580	-	-	-	6.580
Construcciones					
Coste	9.048	-	-	-	9.048
Amortización acumulada	-1.653	-165	-	-	-1.818
Amortización del ejercicio	-	-165	-	-	-165
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.395	-165	-	-	7.230
TOTAL					
Coste	15.628	-	-	-	15.628
Amortización acumulada	-1.653	-165	-	-	-1.818
Amortización del ejercicio	-	-165	-	-	-165
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	13.975	-165	-	-	13.810

En el ejercicio 2009:

	Saldo al 31/12/2008	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2009
Terrenos y Bienes Naturales					
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	-	-	-	-	-
Total Neto	6.580	-	-	-	6.580
Construcciones					
Coste	8.801	247	-	-	9.048
Amortización acumulada	-1.427	-226	-	-	-1.653
Amortización del ejercicio	-	-164	-	-	-164
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.374	21	-	-	7.395
TOTAL					
Coste	15.381	247	-	-	15.628
Amortización acumulada	-1.427	-226	-	-	-1.653
Amortización del ejercicio	-	-164	-	-	-164
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	13.954	21	-	-	13.975

El aumento registrado en 2009 corresponde a la reclasificación de un inmueble que ha pasado de uso propio a estar clasificado como inversión inmobiliaria.



10/2010



A19098008



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

	2010	2009
Ingresos por arrendamientos	1.183	1.153
Ganancias por enajenaciones	-	-
Total Ingresos	1.183	1.153
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	153	166
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	153	166

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

Inmuebles / Solares	Superficie m ²	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance	Plusvalías	Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
Madrid - C/ Velázquez, 74	10.136,97	UP	27-10-10	40.078	4.159	25.143	25.446
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	17-12-10	2.343	266	1.454	2.343
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	17-12-10	1.103	136	677	1.103
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	17-12-10	1.245	229	711	1.245
Murcia - C/ Escultor Salizillo, 13	307,35	UP	29-09-08	1.105	248	600	1.105
Murcia - Plaza Puxmarina, 1	62,21	UP	23-09-08	130	20	77	130
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	19-11-08	723	243	336	723
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	30-07-09	760	433	229	760
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	333,72	UP	30-04-10	722	294	300	722
Pamplona - Pº de Sarasate, 19	262,00	UP	26-08-09	733	384	244	733
San Sebastián - Paseo de los Fueros, 1	145,71	UP	17-12-10	813	765	34	813
Total Inmovilizado Material Apto para Cobertura	13.088,74			49.755	7.177	29.805	35.123
Madrid - Llano Castellano, 19 (Solar)	4.753,43	OP	12-05-09	20.315	6.580	9.615	20.315
Madrid - C/ Velázquez, 47	1.485,75	OR	27-02-08	7.611	2.836	3.341	7.611
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	29-04-10	1.024	973	36	1.024
Sevilla - Av. Constitución, 24	544,73	OR	17-12-10	1.842	179	1.164	1.842
Alcobendas - Avda. Industria, 32	6.054,40	OR	27-11-08	13.693	3.242	7.316	13.693
Total Inversiones Inmobiliarias Apts para Cobertura	13.046,31			44.485	13.810	21.472	44.485
Total Inmuebles Apts para Cobertura	26.135,05			94.240	20.987	51.277	79.608

U.P.: Uso Propio O.R.: Obtención de Rentas O.P.: 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 a los elementos del inmovilizado material y a las inversiones materiales.
 No se reconoce ninguna pérdida por deterioro dentro de las inversiones inmobiliarias.
 No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias.

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 2010 son lo siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2009	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2010 Según RD 2014/1997
Aplicaciones informáticas					
Coste	13.414	1.589	-	(4.302)	10.701
Amortización acumulada	(10.653)	(1.171)	-	4.200	(7.624)
Amortización del ejercicio	-	(1.171)	-	-	(1.171)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.761	418	-	(102)	3.077
TOTAL					
Coste	13.414	1.589	-	(4.302)	10.701
Amortización acumulada	(10.653)	(1.171)	-	4.200	(7.624)
Amortización del ejercicio	-	(1.171)	-	-	(1.171)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.761	418	-	(102)	3.077

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2010 asciende a 2.563 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2010 los inmovilizados intangibles con un coste original de 2.563 miles de euros 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 2009 fueron lo siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2008	Aumentos	Ampliaciones y mejoras	Retiros por bajas o reducciones	Saldo al 31/12/2009 Según RD 2014/1997
Aplicaciones informáticas					
Coste	12.071	1.343	-	-	13.414
Amortización acumulada	(9.094)	(1.559)	-	-	(10.653)
Amortización del ejercicio	-	(1.559)	-	-	(1.559)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.977	(216)	-	-	2.761
TOTAL					
Coste	12.071	1.343	-	-	13.414
Amortización acumulada	(9.094)	(1.559)	-	-	(10.653)
Amortización del ejercicio	-	(1.559)	-	-	(1.559)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.977	(216)	-	-	2.751

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2009 asciende a 7.584 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 existen inmovilizados intangibles con un coste original de 3.412 miles de euros que están totalmente amortizados y que todavía están 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.

A19098009

10/2010



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	
	2010	2009
Hasta un año	787	695
Entre uno y cinco años	532	488
Más de cinco años	153	208
Total	1.472	1.391

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 926 miles de euros.

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	
	2010	2009
Hasta un año	1.147	1.097
Entre uno y cinco años	3.722	1.005
Más de cinco años	834	681
Total	5.703	2.783

NOTA 9 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 - CATEGORÍAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En ejercicio 2010:

	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
ACTIVOS FINANCIEROS					
A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:	58.789	-	-	-	58.789
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	121	-	-	-	121
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	29.040	-	-	-	29.040
III. Bancos c/c	29.609	-	-	-	29.609
IV. Caja	19	-	-	-	19
A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:		68.980	-	38.893	107.873
1 Inversiones financieras en capital	-	67.911	-	38.893	106.804
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	1.069	-	-	1.069
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
A.4.II) Valores representativos de deuda:		161.189	-	-	161.189
1 Valores de renta fija	-	161.189	-	-	161.189
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
A.5 II) Préstamos:		-	11.974	-	11.974
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	11.974	-	11.974
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	106.777	-	106.777
A.5.III) Depósitos en entidades de crédito		-	106.777	-	106.777
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	106.777	-	106.777
A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		-	64.621	-	64.621
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:		-	64.160	-	64.160
1 Tomadores de seguro:		-	3	-	3
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	61.572	-	61.572
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	8.272	-	8.272
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	(3.614)	-	(3.614)
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	56.914	-	56.914
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	2.585	-	2.585
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	3.123	-	3.123
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	(538)	-	(538)
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	461	-	461
2 Mediadores:		-	504	-	504
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	3.965	-	3.965
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:		-	3.965	-	3.965
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	3.965	-	3.965
2 Deterioro de saldos pendientes de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:		-	-	-	-
1 Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-
2 Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas		-	7.026	-	7.026
A.5.IX) Otros créditos:		-	334	-	334
1 Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	6.692	-	6.692
2. Resto de Créditos	-	-	254	-	254
2.1. Empresas del grupo y asociadas	-	-	2.090	-	2.090
2.2 Préstamos hipotecarios	-	-	1.490	-	1.490
2.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	359	-	359
2.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	2.499	-	2.499
2.5 Resto de créditos	-	-	-	-	-
TOTAL	58.789	230.169	194.363	38.893	522.214

El saldo del epígrafe A.5.III Depósitos en entidades de crédito corresponde a Imposiciones a Plazo Fijo, 1 año, contratadas con Banco Santander (30.253 miles de euros), Banesto (30.581 miles de euros), Banco Popular (25.480 miles de euros) y BBVA (20.463 miles de euros), cuyos vencimientos están previstos entre los meses de marzo y julio de 2011.

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
1.2 Recibos de prima pendientes de cobro			
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	2.811	5.461	8.272
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	56.245	669	56.914

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.585	538	3.123
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	461	43	504
1 Saldos pendientes con reaseguradores	3.965	-	3.965

En el ejercicio 2010 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 3.501 miles de euros.

En el ejercicio 2010, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 89 miles de euros.



10/2010



A19098010



En ejercicio 2009:

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
A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:	139.196	-	-	-	139.196
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	-	-	-	-	-
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	80.070	-	-	-	80.070
III. Bancos c/c	59.107	-	-	-	59.107
IV. Caja	19	-	-	-	19
A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:	-	81.277	-	38.974	120.251
1 Inversiones financieras en capital	-	80.675	-	38.974	119.649
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	602	-	-	602
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
A.4.II) Valores representativos de deuda:	-	146.011	-	-	146.011
1 Valores de renta fija	-	146.011	-	-	146.011
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
A.5.I) Préstamos:	-	-	10.500	-	10.500
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	10.500	-	10.500
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-
A.5.III) Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	66.884	-	66.884
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	66.677	-	66.677
1 Tomadores de seguro:	-	-	7	-	7
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	63.578	-	63.578
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	8.023	-	8.023
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	(3.223)	-	(3.223)
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	58.778	-	58.778
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	3.092	-	3.092
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	3.936	-	3.936
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	(844)	-	(844)
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	207	-	207
2 Mediadores:	-	-	250	-	250
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
2.3 Deterioro del saldo ple. cobro con Mediadores	-	-	27.883	-	27.883
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	27.883	-	27.883
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-
2 Deterioro de saldos ptes. de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-
1 Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-
2 Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	7.309	-	7.309
A.5.IX) Otros créditos:	-	-	146	-	146
1 Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	7.163	-	7.163
2 Resto de Créditos	-	-	727	-	727
2.1. Empresas del grupo y asociadas	-	-	2.521	-	2.521
2.2 Préstamos hipotecarios	-	-	1.360	-	1.360
2.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	311	-	311
2.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	2.243	-	2.243
2.5 Resto de créditos	-	-	-	-	-
TOTAL	139.196	227.288	112.576	38.974	518.034

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
1.2 Recibos de prima pendientes de cobro	2.934	5.089	8.023
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	58.401	377	58.778
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	3.092	844	3.936
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	207	43	250
1 Saldos pendientes con reaseguradores	27.883	-	27.883

En el ejercicio 2009 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 1.962 miles de euros.

En el ejercicio 2009, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 533 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, así como su rentabilidad media anual es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En ejercicio 2010:

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)					Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
		EUROS	USD	GBP	CHF	JPY	
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	121	121	0	0	0	0	121
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	29.040	29.040	0	0	0	0	29.040
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	29.040	29.040	0	0	0	0	29.040
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	29.609	16.613	12.970	0	4	22	29.609
4. Caja	19	19	0	0	0	0	19
TOTAL euros	58.789	45.793	12.970	0	4	22	58.789
% Rentabilidad Media Anual		1,9	0,3	3,4	1,5	-	

Los intereses devengados y no vencidos a 31-12-2010, por importe de 40 miles de euros, corresponden a Imposiciones a Plazo Fijo y se han incorporado a su valor contable.

Los saldos de Imposiciones a Plazo Fijo son colocaciones a corto plazo en el mercado monetario que, por lo tanto, gozan de plena liquidez. Sus vencimientos son el 11-01-2011, el 15-01-2011 y el 1-02-2011.

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 2009:

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)					Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
		EUROS	USD	GBP	CHF	JPY	
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	0	0	0	0	0	0	0
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	80.070	80.070	0	0	0	0	80.070
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	80.070	80.070	0	0	0	0	80.070
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	59.107	19.542	39.565	0	0	0	59.107
4. Caja	19	19	0	0	0	0	19
TOTAL euros	139.196	99.631	39.565	0	0	0	139.196
% Rentabilidad Media Anual		1,2	0,3	3,3	1,4	0,4	

Los intereses devengados y no vencidos a 31-12-2009, por importe de 70 miles de euros, corresponden a Imposiciones a Plazo Fijo y se han incorporado a su valor contable.

Los saldos de Imposiciones a Plazo Fijo son colocaciones a corto plazo en el mercado monetario que, por lo tanto, gozan de plena liquidez. Sus vencimientos son el 5-01-2010, el 18-01-2010, el 26-01-2010, el 16-03-2010 y el 26-03-2010.

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.



A19098011

10/2010

**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 2010:

	Valor Contable 2010	Cobertura Provisiones Técnicas 2010
Total Activos Financieros disponibles para la venta	230.169	233.368
Títulos con cotización oficial en un mercado activo	228.465	231.701
TÍTULOS DE PATRIMONIO	67.874	67.874
NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	67.874	67.874
INSTRUMENTOS DE DEUDA	160.591	163.827
O. Estado 4,75% vto.: 30-07-14	5.109	5.209
O. Estado 5,40% vto.: 30-07-11	9.128	9.333
O. Estado 4,20% vto.: 30-07-13	15.171	15.437
O. Estado 3,25% vto.: 30-04-16	13.965	14.032
O. Estado 3,15% vto.: 31-01-16	9.368	9.657
O. Estado 3,00% vto.: 30-04-15	9.465	9.666
O. ICO 4,125% vto.: 29-09-17	9.266	9.372
O. ICO 4,125% vto.: 29-09-17	8.190	8.326
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2011	4.993	4.993
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2012	4.827	4.827
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2013	4.650	4.650
O. Estado Portugués 5% vto. 15-06-2012	10.099	10.372
B. Central 5ª "var." 10,00% vto.: 27-05-11	1.596	1.686
O. Criteria CaixaCorp 4,125% vto.: 20-11-14	5.355	5.381
Oblig. Electricidade Portugal 5,875% Vto.:28-03-11	4.537	4.739
Oblig. R.W.E. Finance B.V. 6,125% Vto.:26-10-12	4.860	4.909
Oblig. Royal Bank of Scotland 6,00% Vto.: 10-05-13	8.077	8.386
Oblig. Credit Suisse 6,375% Vto.: 07-06-13	3.194	3.302
Oblig. AXA 6,00% Vto.: 18-06-13	3.266	3.363
Oblig. Lloyds TSB Group 5,875% Vto.: 08-07-14	5.254	5.395
Oblig. Goldman Sachs 3,125% Vto.: 04-10-12	5.081	5.118
Oblig. HSBC Finance 3,375% Vto.: 08-06-12	3.051	3.108
Oblig. Santander U.K. PLC. 3,50% Vto.: 09-03-11	3.005	3.090
Obligaciones British Telecom 6,875% vto.: 15-02-11	4.033	4.282
Obligaciones Deutsche Telecom 4,00% vto.: 13-04-11	5.051	5.194
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo	1.704	1.667
TÍTULOS DE PATRIMONIO	37	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION	1.069	1.069
Atlas Capital I - Fondo de Capital Riesgo	1.069	1.069
INSTRUMENTOS DE DEUDA	598	598
PAGARES A MEDIO Y LARGO PLAZO	598	598
Pagarés Instituto Crédito Oficial Vto.: 21-03-2011	598	598

Tasa de
descuento
-
1,377

Las ganancias obtenidas en 2010 por ventas de los instrumentos financieros disponibles para la venta ascienden a 2 miles de euros. En 2010 no han existido pérdidas por ventas de estos instrumentos financieros y se han devengado intereses por 9.477 miles de euros.

Los "valores razonables" de los títulos no cotizados se basan en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa basada en el tipo de interés de mercado y la prima de riesgo específica del título. El tipo de descuento utilizado por título se ha detallado en el cuadro anterior.

En el ejercicio 2009:

	Valor Contable 2009	Cobertura Provisiones Técnicas 2009	
Total Activos Financieros disponibles para la venta	227.288	218.923	
Títulos con cotización oficial en un mercado activo	222.968	214.575	
TÍTULOS DE PATRIMONIO	80.634	68.641	
NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	80.634	68.641	
INSTRUMENTOS DE DEUDA	142.334	145.934	
O. Estado 4,75% vto.: 30-07-14	5.402	5.502	
O. Estado 5,40% vto.: 30-07-11	9.540	9.745	
O. Estado 4,20% vto.: 30-07-13	15.850	16.116	
Cédulas Caja Madrid 5,50% vto.: 15.01.10	6.006	6.322	
B. Central 5ª "var." 10,00% vto.: 27-05-11	1.692	1.782	
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2010	4.950	4.950	
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2011	4.950	4.950	
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2012	4.816	4.816	
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2013	4.600	4.600	
O. Estado Portugués 5% vto. 15-06-2012	10.675	10.948	
Oblig. Gas Natural Finance 6,125% Vto.: 10-02-10	6.028	6.354	
Oblig. REPSOL International 6,00% Vto.: 05-05-10	3.039	3.158	
Oblig. Electricidade Portugal 5,875% Vto.:28-03-11	4.721	4.923	
Oblig. R.W.E. Finance B.V. 6,125% Vto.:26-10-12	4.963	5.012	
Oblig. EDF. Energy B.V. 4,375% Vto.:15-12-10	4.112	4.119	
Céd. Caisse Ref. de l'Habitat 5,75% Vto.: 25.04.10	6.060	6.296	
Oblig. Royal Bank of Scotland 6,00% Vto.: 10-05-13	7.874	8.183	
Oblig. Credit Suisse 6,375% Vto.: 07-06-13	3.271	3.380	
Oblig. AXA 6,00% Vto.: 18-06-13	3.306	3.402	
Oblig. Lloyds TSB Group 5,875% Vto.: 08-07-14	4.934	5.076	
Oblig. Goldman Sachs 3,125% Vto.: 04-10-12	5.037	5.075	
Oblig. HSBC Finance 3,375% Vto.: 08-06-12	3.050	3.107	
Oblig. Morgan Stanley 4,375% Vto.: 01-03-10	5.018	5.200	
Oblig. Alliance & Leicester 3,50% Vto.: 09-03-11	3.046	3.131	
Obligaciones British Telecom 6,875% vto.: 15-02-11	4.253	4.502	
Obligaciones Deutsche Telecom 4,00% vto.: 13-04-11	5.141	5.285	
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo:	4.320	4.348	
TÍTULOS DE PATRIMONIO	41	0	
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	602	602	
INSTRUMENTOS DE DEUDA	3.677	3.746	
OBLIGACIONES BONOS Y CÉDULAS	1.646	1.715	
Obligaciones RENFE 10,00% vto.: 18-07-10	1.646	1.715	0,660
PAGARES A MEDIO Y LARGO PLAZO	2.031	2.031	-
Pagarés Instituto Crédito Oficial Vto.: 14-06-2010	1.438	1.438	0,660
Pagarés Instituto Crédito Oficial Vto.: 21-03-2011	593	593	1,160

Las ganancias obtenidas en 2009 por ventas de los instrumentos financieros disponibles para la venta ascienden a 971 miles de euros. En 2009 no han existido pérdidas por ventas de estos instrumentos financieros y se han devengado intereses por 11.766 miles de euros.

Los "valores razonables" de los títulos no cotizados se basan en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa basada en el tipo de interés de mercado y la prima de riesgo específica del título. El tipo de descuento utilizado por título se ha detallado en el cuadro anterior.



10/2010



AI9098012



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 2010

	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO				
Instrumentos de patrimonio:	36.697	-	2.196	38.893
Inversiones financieras en capital	36.697	-	2.196	38.893
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	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-
Préstamos	11.974	-	-	11.974
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	3	-	-	3
Tomadores de seguro:	3	-	-	3
Recibos pendientes	3	-	-	3
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
Otros créditos	254	-	-	254
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL	48.928	-	2.196	51.124

En el ejercicio 2009

	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO				
Instrumentos de patrimonio:	36.997	-	1.977	38.974
Inversiones financieras en capital	36.997	-	1.977	38.974
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	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-
Préstamos	10.500	-	-	10.500
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	7	-	-	7
Tomadores de seguro:	7	-	-	7
Recibos pendientes	7	-	-	7
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-
Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-
Otros créditos	727	-	-	727
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL	48.231	-	1.977	50.208

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 2010:

	ACTIVOS FINANCIEROS						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	32.941	27.917	34.358	15.718	17.656	32.599	161.189
II. Valores representativos de deuda	32.941	27.917	34.358	15.718	17.656	32.599	161.189
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	146.476	18.202	7.751	10.932	6.782	4.220	194.363
I. Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
II. Préstamos	1.896	1.250	922	5.700	2.206	-	11.974
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	1.896	1.250	922	5.700	2.206	-	11.974
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	106.777	-	-	-	-	-	106.777
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	29.988	16.256	6.259	4.770	4.288	3.060	64.621
1. Tomadores de seguro	29.527	16.256	6.259	4.770	4.288	3.060	64.160
2. Mediadores	461	-	-	-	-	-	461
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	3.941	8	8	8	-	-	3.965
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	3.874	688	562	454	288	1.160	7.026
1. Créditos con las administraciones públicas	334	-	-	-	-	-	334
2. Resto de créditos	3.540	688	562	454	288	1.160	6.692
A.12) Activos fiscales	11.366	11	-	27	14	368	11.786
I. Activos por impuesto corriente	2.400	-	-	-	-	-	2.400
II. Activos por impuesto diferido	8.966	11	-	27	14	368	9.386
A.13) Otros activos	22.047	-	-	-	-	-	22.047
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	22.047	-	-	-	-	-	22.047
IV. Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-

AI9098013

10/2010



En el ejercicio 2009:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	38.298	33.936	28.540	34.901	10.336	-	146.011
II. Valores representativos de deuda	38.298	33.936	28.540	34.901	10.336	-	146.011
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	65.455	19.505	14.670	4.569	3.559	4.818	112.576
I. Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
II. Préstamos	3.039	2.847	1.830	1.112	1.571	101	10.500
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	3.039	2.847	1.830	1.112	1.571	101	10.500
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	30.366	15.980	12.273	3.001	1.619	3.645	66.884
1. Tomadores de seguro	30.159	15.980	12.273	3.001	1.619	3.645	66.677
2. Mediadores	207	-	-	-	-	-	207
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	27.851	8	8	8	8	-	27.883
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	4.199	670	559	448	361	1.072	7.309
1. Créditos con las administraciones públicas	146	-	-	-	-	-	146
2. Resto de créditos	4.053	670	559	448	361	1.072	7.163
A.12) Activos fiscales	2.307	-	-	47	18	83	2.455
I. Activos por impuesto corriente	1.014	-	-	-	-	-	1.014
II. Activos por impuesto diferido	1.293	-	-	47	18	83	1.441
A.13) Otros activos	21.645	-	-	-	-	-	21.645
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	21.645	-	-	-	-	-	21.645
IV. Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-

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.	CTI Tecnología y Gestión, S.A.	DBK S.A.
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Madrid
Actividad	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.
Fracción del capital que se posee - Directamente - Indirectamente Total	2010 (*)	2010	2010
	99,00%	49,15%	0,00%
	0,00%	50,33%	99,99%
	99,00%	99,48%	99,99%
Capital	2.300	498	99
Reservas	10.819	2.170	517
Prima de emisión	6.467	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(335)	-
Resultado neto del ejercicio	7.579	(134)	54
Valor teórico contable de la participación total	26.894	2.187	670
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	14.405	889	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO

(*) Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados

AI9098014

10/2010



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

Nombre	Informa Colombia, S.A.	Informa D&B Lda	Informa del Perú, S.A.	Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A.
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	Lima (Perú)	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid
Actividad	Prestación de servicios de información comercial Sociedad dependiente	Prestación de servicios de información comercial Sociedad dependiente	Prestación de servicios de información comercial Sociedad dependiente	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución. Sociedad dependiente
	2010	2010	2010	2010 (*)
Fracción del capital que se posee				
- Directamente	0,06%	0,00%	0,00%	51,78%
- Indirectamente	93,00%	99,00%	96,80%	0,00%
Total	93,06%	99,00%	96,80%	51,78%
Capital	440	5	546	41.332
Reservas	1	-	-	2.310
Prima de emisión	184	3	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(36)	2.350	(16)	-
Resultado neto del ejercicio	(208)	1.133	305	(176)
Valor teórico contable de la participación total	354	3.456	807	22.507
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(2)	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	2	-	-	21.403
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(*) Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados

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

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Crédito, S.A.	Grupo Cesce Servicios Tecnológicos AIE	Cesce Chile Aseguradora, S.A.
Dirección	Avda. Angamos Oeste N° 1.234 - Miraflores - Lima (Perú)	Avda. Eng. Luis Bernini, 550 8° Andar, Cidade Moncoes - Sao Paulo - (Brasil)	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Edificio Burgos apoquindo 4001 oficina 2001 Santiago de Chile
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito a la Exportación	Prestación a sus socios de servicios tecnológicos y operativos	Seguros de Crédito y Caución
	2010	2010	2010	2010
Fración del capital que se posee				
- Directamente	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%
- Indirectamente	50,25%	51,78%	49,20%	51,78%
Total	50,25%	51,78%	99,20%	51,78%
Capital	2.561	9.923	-	3.472
Reservas	1.966	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.216	(875)	-	(421)
Resultado neto del ejercicio	2.274	135	53	86
Valor teórico contable de la participación total	4.028	4.755	53	1.624
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

10/2010



A19098015



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

Nombre	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Brasil Garantias, S.A.	Cesce México S.A. de C.V.
Dirección	Avda. Rómulo Gallegos, nº 23 Edificio R.I.V., piso 1 - Caracas 1071 - (Venezuela)	Calle 72 Nº 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Rua da Assembleia, 100 6ª Andar, Centro Rio de Janeiro - Brasil -	Montecito No 38 World Trade Center Col Napoles 03810 Mexico D.F. (Mexico)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito a la exportación interior y caución	Seguros de Caución	Seguros de Crédito y caución
	2010	2010	2010	2010
Fracción del capital que se posee				
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	37,33%	25,69%	51,78%	26,41%
Total	37,33%	25,69%	51,78%	26,41%
Capital	9.586	12.286	10.212	8.849
Reservas	576	1.531	368	-
Prima de emisión	-	330	-	763
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	4.988	434	-	(932)
Resultado neto del ejercicio	361	(7.973)	1.510	991
Valor teórico contable de la participación total	5.791	1.698	6.260	2.554
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

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

Nombre	Compañía Argentina de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A.	Experian Bureau de Crédito, S.A.	Servicio de facultades Electrónicas, S.L.	Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.
Dirección	Avda. Corrientes 345, 7º Piso Buenos Aires (Argentina)	C/ Acanto, 22 28045 Madrid	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Seguros de Crédito a la Exportación	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría, así como comercialización de productos de software.	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría.	Seguros de crédito a la exportación
Fracción del capital que se posee	2010	2010	2010	2010
	0,00%	0,00%	0,00%	23,10%
- Directamente	50,65%	24,75%	33,00%	0,00%
- Indirectamente	50,65%	24,75%	33,00%	23,10%
Total				
Capital	1.525	1.706	6	3.349
Reservas	-	500	(1)	5.922
Prima de emisión	-	-	238	1.397
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(282)	(1.362)
Resultado neto del ejercicio	(391)	3.645	-	165
Valor teórico contable de la participación total	574	1.448	(13)	2.188
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	218
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(539)
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	2.516
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

10/2010



A19098016



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

Nombre	CESCE Fianzas Mexico S.A. de CV	CESCE Servicios, S.A. de CV	CESCE Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560	Al Santos, 787 - 10º Andar - São Paulo - (Brasil)	Edificios Burgos apoquindo 4001 oficina 2001 Santiago de Chile
Actividad	Seguros de Caución	Prestación de servicios	Prestación de Servicios	Prestación de servicios
	2010	2010	2010	2010
Fracción del capital que se posee				
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	51,77%	51,77%	51,78%	51,78%
Total	51,77%	51,77%	51,78%	51,78%
Capital	3.793	2	1.544	8
Reservas	-	-	(249)	-
Prima de emisión	-	-	(782)	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	(116)	-	-	77
Valor teórico contable de la participación total	1.904	1	266	44
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

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, CTI Tecnología y Gestión, S.A., Informa Colombia, S.A., Informa D&B Lda., Informa del Perú, S.A., DBK, S.A., Experian Bureau de Crédito, S.A. y Servicios de Facultades Electrónicas, 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, Segurexpo de Colombia, S.A., Secrex - Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., de Perú, La Mundial C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, de Venezuela, Cesce Brasil Garantías, S.A., Cesce Brasil Seguros de Crédito, S.A., Cesce México S.A. de C.V., Cesce Fianzas Mexico, S.A. de CV, Cesce Servicios, S.A. de CV, Compañía Argentina de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Cesce Chile Aseguradora, S.A., Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA y Cesce Servicios, S.A. de CV.

Las cifras de Societe Marrocaïne D'Assurance a L'Exportation, S.A., y de Servicio de Facultades Electrónicas, S.L., corresponden al ejercicio 2009
Las cifras de Experian, Bureau de Crédito, S.A., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2010.

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 2010

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	2.853	6.012	8.865
Dividendos	-	3.465	3.465
Beneficios por enajenación	-	2	2
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	2.853	9.479	12.332
Variación en el valor razonable	-	(16.992)	(16.992)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	577	577
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	(16.415)	(16.415)
TOTAL	2.853	(6.936)	(4.083)

En ejercicio 2009

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	412	7.907	8.319
Dividendos	-	3.859	3.859
Beneficios por enajenación	-	35	35
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	936	936
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	412	12.736	13.148
Variación en el valor razonable	-	11.134	11.134
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	-	(936)	(936)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	10.198	10.198
TOTAL	412	22.934	23.346

10/2010



0,15 €



A19098017



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 esta 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 casi 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 españoles de renta variable con cotización oficial en el mercado continuo. 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, 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 31-12-2010, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran en su totalidad incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AA	99.332
A	39.443
BBB	22.414
Total Instrumentos de deuda	161.189

A 31-12-2010 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los saldos existentes a 31-12-2010 en Efectivo y Otros Activos líquidos equivalentes están invertidos en su totalidad en varias Imposiciones a Plazo Fijo, con vencimiento no superior a 90 días, abiertas en entidades de crédito con calificación A. (Ver Nota 9.2).

El saldo a 31-12-2010 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 AA y A. (Ver Nota 9.2).

A 31-12-2009, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran en su totalidad incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

10/2010



AI9098018



<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AAA	59.845
AA	26.381
A	28.515
BBB	31.270
Total Instrumentos de deuda	146.011

A 31-12-2009 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los saldos existentes a 31-12-2009 en Efectivo y Otros Activos líquidos equivalentes están invertidos en su totalidad en varias Imposiciones a Plazo Fijo, con vencimiento no superior a 90 días, abiertas en entidades de crédito con calificación AA y A. (Ver Nota 9.2).

El saldo a 31-12-2009 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 AA y A. (Ver Nota 9.2).

Adicionalmente, en 2010, en la cartera de préstamos y partidas a cobrar, existen depósitos a plazo, todos ellos de un año de duración inicial, contratados en las cuatro principales entidades de crédito españolas, cuyo detalle crediticio es el siguiente:

<u>Calificación Crediticia</u>	<u>Importe (miles de euros)</u>
AA (3 entidades)	81.297
A (1 entidad)	25.480
Total Depósitos a Plazo	106.777

En 2009 no existían este tipo de inversiones.

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	
	2010	2009
Derivados	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	16.716	25.642
Deudas por operaciones de seguro:	8.045	4.006
Deudas con asegurados	5.229	1.265
Deudas con mediadores	1.799	1.712
Deudas condicionadas	1.017	1.029
Deudas por operaciones de reaseguro	6.933	4.511
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
Empréstitos	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-
Deudas por arrendamiento financiero	-	-
Otras Deudas con entidades de crédito	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-
Otras deudas:	79.827	102.054
Deudas fiscales y sociales	974	888
Deudas con entidades del grupo	863	631
Resto de deudas	77.990	100.535
Remuneraciones pendientes de pago	140	59
Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE (1)	71.294	94.691
Otros Acreedores	6.556	5.785
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
TOTAL	111.521	136.213

(1) Ver detalle de las Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE en pagina siguiente.

Aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un período de pago máximo a proveedores de 85 días (de acuerdo con la disposición transitoria primera de esta ley), se informa que al cierre del mismo, la totalidad del saldo pendiente de pago a proveedores presenta un aplazamiento inferior al fijado por la norma.

10/2010



A19098019



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 2010 y 2009, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

En ejercicio 2010

TOTAL MILES DE EUROS	Cifras expresadas en sus respectivas monedas			
	EUROS	\$USA	F. SUIZO	LIBRAS EST.
Salidos en efectivo a final año	(13.640)	(3.954.213)	(12.907.849)	(5.040)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(67.633.148)	(114.976.328)	(29.698)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		(491.024)	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		-	14.197.281	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Seguro Directo		(53.612.859)	(53.398.477)	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-
Pagos por Sinistros, Refinanc. Seg. Directo		9.190.335	27.653.580	-
Sinistros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-
Sinistros pagados por Reaseguro Aceptado		-	-	-
Reintegro de gastos de administración		29.032.671	1.577.476	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(9.137.131)	(41.592.171)	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		98.662.250	153.676.190	24.703
Otros conceptos		34.693	(45.400)	(46)
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(57.654)	(23.698.632)	(45.371.125)	-
Recibos saldo a final año		(22.946.481)	(45.371.125)	-
Recibos saldo inicial		(28.681.857)	(43.339.134)	-
Recibos emitidos netos de anulaciones		(61.897.762)	(117.008.319)	(29.698)
Recibos cobrados netos de extornos		67.633.148	114.976.328	29.698
Saldo Coaseguro Aceptado		-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas		(1.134.960)	-	-
Saldo Reaseguro cedido		382.809	-	-
Saldo Reaseguro aceptado		-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(71.294)	(27.652.845)	(58.278.974)	(5.040)
				(2.393.383)

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:

A 31-12-2010
Ptes de cobro en poder de Asegurados..... 1
Ptes de cobro por Convenios de reestructuración de deuda..... 1.531.796
TOTAL miles de euros..... 1.531.797

En ejercicio 2009

TOTAL MILES DE EUROS	Cifras expresadas en sus respectivas monedas		
	EUROS	\$USA	F. SUIZO LIBRAS EST. YEN
Salidos en efectivo a final año	(35.173)	3.756.012	(56.080.480) (3)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo	(66.369.411)	(73.180.740)	(36.970)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado	(1.349.849)	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido	3.687.977	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Seguro Directo	(68.086.153)	(77.303.972)	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido	-	-	-
Pagos por Sinistros, Refinanc. Seg. Directo	11.298.115	28.679.622	-
Sinistros reintegrados por el Reaseguro Cedido	-	-	-
Sinistros pagados por Reaseguro Aceptado	-	-	-
Reintegro de gastos de administración	23.576.708	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos	(11.260.884)	(28.526.568)	-
Remesas de fondos hechas por CESCE	112.229.161	94.290.409	37.036
Otros conceptos	30.350	(39.231)	(69)
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(59.518)	(29.434.013)	(43.339.133)
Recibos saldo a final año	(28.681.867)	(43.339.133)	-
Recibos saldo inicial	(7.141.986)	(42.130.947)	-
Recibos emitidos netos de anulaciones	(87.909.292)	(74.388.927)	(36.970)
Recibos cobrados netos de extornos	66.369.411	73.180.741	36.970
Saldo Coaseguro aceptado	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas	(1.134.955)	-	-
Saldo Reaseguro cedido	382.809	-	-
Saldo Reaseguro aceptado	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(94.691)	(25.678.001)	(99.419.613) (3)

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:

	A 31-12-2009
Ptes. de cobro en poder de Asegurados	1
Ptes. de cobro por Convenios de reestructuración de deuda	1.788.793
TOTAL miles de euros	1.788.794

10/2010



A19098020



9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

En ejercicio 2010

Miles de euros						
PASIVOS FISCALES						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores
	Total					
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR						
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	16.716	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro	8.045	-	-	-	-	-
1. Deudas con asegurados	5.229	-	-	-	-	-
2. Deudas con mediadores	1.799	-	-	-	-	-
3. Deudas condicionadas	1.017	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	6.717	72	72	72	-	-
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	45.386	16.191	6.195	4.707	4.287	3.061
1. Deudas con las Administraciones públicas	974	-	-	-	-	-
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	863	-	-	-	-	-
3. Resto de otras deudas	43.549	16.191	6.195	4.707	4.287	3.061
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	140	-	-	-	-	-
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	36.853	16.191	6.195	4.707	4.287	3.061
3.3. Otros acreedores	6.556	-	-	-	-	-
Total Débitos y Partidas a Pagar	76.864	16.263	6.267	4.779	4.287	3.061
PASIVOS FISCALES						
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	15.528	216	212	134	7	14.232
Total Pasivos Fiscales	15.528	216	212	134	7	14.232
RESTO DE PASIVOS						
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.591	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	4.591	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	96.983	16.479	6.479	4.913	4.294	17.293

En ejercicio 2009

Miles de euros

	PASIVOS FISCALES					
	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores Total
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR						
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	25.642	-	-	-	-	25.642
Deudas por operaciones de seguro	4.006	-	-	-	-	4.006
1. Deudas con asegurados	1.265	-	-	-	-	1.265
2. Deudas con mediadores	1.712	-	-	-	-	1.712
3. Deudas condicionadas	1.029	-	-	-	-	1.029
Deudas por operaciones de reaseguro	4.223	72	72	72	72	4.511
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	65.794	15.915	12.209	2.937	1.555	102.054
1. Deudas con las Administraciones públicas	888	-	-	-	-	888
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	631	-	-	-	-	631
3. Resto de otras deudas	64.275	15.915	12.209	2.937	1.555	100.535
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	59	-	-	-	-	59
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	58.431	15.915	12.209	2.937	1.555	94.691
3.3. Otros acreedores	5.785	-	-	-	-	5.785
Total Débitos y Partidas a Pagar	99.665	15.987	12.281	3.009	1.627	136.213
PASIVOS FISCALES						
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	128	504	456	470	150	21.791
Total Pasivos Fiscales	128	504	456	470	150	21.791
RESTO DE PASIVOS						
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	6.871	-	-	-	-	6.871
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	6.871	-	-	-	-	6.871
TOTAL GENERAL	106.664	16.491	12.737	3.479	1.777	164.875



10/2010



A19098021



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 31-12-2010 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 31-12-2010:

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

	2010	2009
1. Reservas	191.218	174.671
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	51.280	245
1.3 Otras reservas	138.098	172.586
1.3.1 Reservas voluntarias	127.998	162.281
1.3.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	8.541	8.541
1.3.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.559	1.764

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 31-12-2010 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 31-12-2010 asciende a 51.280 miles de euros (245 miles de euros a 31-12-2009). (Véase Nota 4.0.2)

9.11.2.3 Otras reservas

Este epígrafe se desglosa en los siguientes conceptos:

- A) El importe de Reservas Voluntarias a 31-12-2010 asciende a 127.998 miles de euros (162.281 miles de euros a 31-12-2009).
- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad por 8.541 miles de euros (8.541 miles de euros a 31-12-2009) 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 31-12-2010 y a 31-12-2009 asciende a 7.499 miles de euros y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. Ver Nota 4.0.2). En el ejercicio 2010 y en 2009 no se ha realizado ninguna dotación a esta cuenta.
 - b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2010 a 1.042 miles de euros (1.042 miles de euros a 31-12-2009).
- C) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio por importe de 1.559 miles de euros (1.764 miles de euros a 31-12-2009).

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

10/2010



A19098022



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 31-12-2009 asciende a 1.559 miles de euros (1.764 miles de euros a 31-12-2009) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 205 miles de euros (205 miles de euros a 31-12-2009) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2010 y en 2009.

9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores

A 31-12-2010 no existe saldo en este epígrafe.

El saldo existente a 31-12-2009, 52.586 miles de euros, fue cancelado con cargo a Reservas Voluntarias en virtud del acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 15-06-2010.

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	
	2010	2009
Compras	815	931
Ventas (Primas devengadas del seguro directo)	-	20

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	
	2010	2009
Euros	160.125	82.481
\$USA	34.238	30.095
Total	194.363	112.576

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

Moneda	Importe en miles de euros	
	2010	2009
Euros	64.073	97.035
\$USA	47.335	39.052
Libras esterlinas	55	74
Otras	58	52
Total	111.521	136.213

10/2010



A19098023

**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 2010, es la siguiente:

la conciliación entre el beneficio contable y el beneficio imponible.

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto	TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	82.902	0	82.902

	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades.....	7.623	-	-	-	7.623
Diferencias permanentes.....	25	1.126	-	-	(1.101)
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio.....	937	51.035	-	-	(50.098)
Con origen en ejercicios anteriores.....	-	1.549	-	-	(1.549)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.....					(32.058)
Base imponible (resultado fiscal).....					5.719

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

b) Gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2010, se compone de:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto
Impuesto Corriente.....	(4)	-
Impuesto Diferido Neto.....	7.627	(7.035)
- Pasivo	15.310	(6.772)
- Activo	7.683	263

En este ejercicio 2010, el impuesto sobre sociedades corriente se corresponde con la imputación de las retenciones de Grupo CESCE Servicios Tecnológicos, según la participación que mantiene CESCE en la misma. La cuota impositiva devengada por base imponible imponible positiva de este ejercicio se compensa con las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y con las deducciones aplicadas de los ejercicios actual y anteriores. El tipo impositivo aplicable a este ejercicio 2010 es del 30%. Las deducciones a la cuota pendientes de aplicar en el ejercicio 2010 ascienden a 306 miles de euros que han sido activadas.

El impuesto diferido del ejercicio 2010 recoge el efecto impositivo de la valoración de los Instrumentos Financieros Activos a valor razonable (según las normas de valoración del PCEA), el efecto impositivo generado por la dotación de la reserva de estabilización del ejercicio, la activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y las deducciones a la cuota pendientes de aplicar en este ejercicio.

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

El importe a devolver por las Administraciones tributarias por la autoliquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2010 asciende a 1.425 miles de euros. Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 1.425 miles de euros.

d) Deducciones a la cuota pendientes de aplicar a 31/12/2010

El importe de las deducciones pendientes de aplicar y los plazos para su aplicación son los siguientes:

Concepto	Año	Importes	Último año
Otras deducciones	2007	48	2017
Otras deducciones	2008	39	2018
Otras deducciones	2009	119	2019
Otras deducciones	2010	100	2020
TOTAL		306	

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2010

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

Concepto	Año	Importes	Último año
Bases imponibles negativas ptes. de compensar	2008	22.504	2023
TOTAL		22.504	

f) Activos por impuesto corriente

El detalle de los saldos a 31/12/2010 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Año	Importes
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2009	975
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2010	1.425
TOTAL		2.400

g) Activos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2010 de este epígrafe, se corresponden con los Activos por diferencias temporarias deducibles, según el siguiente detalle:

Concepto	Importes
Por Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar	7.057
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.721
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	420
Por incremento patrimonial en canje de acciones	188
TOTAL	9.386

h) Pasivos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2010 de este epígrafe, se corresponden con los Pasivos por diferencias temporarias imponibles, según el siguiente detalle:

Concepto	Importes
Por Reserva de Estabilización	15.415
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	14.914
TOTAL	30.329

11.2 - OTROS IMPUESTOS

a) Créditos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2010 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Importes
Liquidación IVA año 2010	304
Liquidación IVA año 2009	19
Otros	11
TOTAL	334

b) Deudas con las Administraciones públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2010 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Importes
Retenciones IRPF y liquidaciones IRNR	660
Impuestos y recargos sobre primas, etc	314
TOTAL	974

11.3.- EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACION

CESCE tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2004.

10/2010



0,13 €



A19098024

**NOTA 12 - INGRESOS Y GASTOS**

El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2010	2009
Seguridad Social	5.762	5.640
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados	1.460	1.602
Otras cargas sociales	1.046	1.000
TOTAL	8.268	8.242

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 2010 y 2009 ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Importe
Saldo al 31/12/2008	1.714
Dotaciones	437
Aplicaciones	-195
Saldo al 31/12/2009	1.956
Dotaciones	327
Aplicaciones	-490
Saldo al 31/12/2010	1.793

10/2010



A19098025

**NOTA 14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS**

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

A) El detalle de las transacciones efectuadas con empresas vinculadas, en los ejercicios 2010 y 2009, así como los ingresos y gastos para CESCE, S.A. derivados de las mismas se muestran a continuación:

Concepto	Miles de euros			
	2010			
	Método de consolidación			
	Global o proporcional		Puesta en equivalencia	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:				
Primas de seguro directo	-	-	79	-
Primas de reaseguro aceptado (4).....	881	-	-	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado (4).....	-	442	-	-
Siniestros pagados R. Aceptado (4).....	-	68	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado (4).....	-	(2)	-	-
Reintegro por gastos de estudio y siniestros	-	-	30	-
Suministro de información comercial	-	-	13	-
Arrendamientos	208	-	701	-
Servicios informáticos.....	-	-	-	-
Otros Servicios.....	514	-	59	-
Total servicios prestados	1.603	508	882	-
Servicios recibidos:				
Suministro de información comercial (1).....	-	2	-	6.563
Arrendamientos	-	-	-	-
Gastos Gestión Recobros.....	-	-	-	120
Servicios informáticos (2).....	-	5.294	-	-
Otros servicios	-	235	-	120
Total servicios recibidos	-	5.531	-	6.803
Total Intereses abonados y cargados	110	-	161	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos (3).....	-	-	1.000	-
TOTAL GENERAL.....	1.713	6.039	2.043	6.803

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

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

(3) Beneficios obtenidos por la venta de la totalidad de las acciones que posea CESCE, SA de REINTEGRA, SA

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

Concepto	Miles de euros			
	2.009			
	Método de consolidación			
	Global o proporcional		Puesta en equivalencia	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:				
Primas de seguro directo	-	-	67	-
Primas de reaseguro aceptado (4).....	733	-	-	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado (4).....	-	333	-	-
Siniestros pagados R. Aceptado (4).....	-	46	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado (4).....	-	15	-	-
Reintegro por gastos de estudio	-	-	52	-
Suministro de información comercial	26	-	-	-
Arrendamientos	183	-	777	-
Servicios informáticos.....	-	-	-	-
Otros Servicios.....	736	-	50	-
Total servicios prestados	1.678	394	946	-
Servicios recibidos:				
Suministro de información comercial (1).....	-	10	-	6.476
Arrendamientos	-	-	-	10
Gastos Gestión Recobros.....	-	-	-	1.053
Servicios informáticos (2).....	-	4.779	-	-
Otros servicios	-	206	-	74
Total servicios recibidos	-	4.995	-	7.613
Total Intereses abonados y cargados	124	-	217	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos (3).....	-	-	7.557	-
TOTAL GENERAL.....	1.802	5.389	8.720	7.613

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

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

(3) Distribuidos por Informa D&B, SA (7.404 miles de euros), CTI Tecnología y Gestión, SA (104 miles de euros), REINTEGRA, (50 miles de euros).

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

10/2010



A19098026



B) Los saldos al cierre del ejercicio 2.010 y 2.009 con empresas vinculadas son los siguientes:

<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global(*)	8.393	5.445
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia (**)	4.091	5.789
Total préstamos y partidas a cobrar	<u>12.484</u>	<u>11.234</u>

(*) Incluye Préstamos a entidades del grupo a Grupo CESCE Servicio Tecnológico AIE por 2.206 miles de euros (3.236 Mls 2.009) y a CIAC por 5.700 miles de euros (1.500 miles de euros en 2.009).

(**) Incluye Préstamos a entidades del grupo a Informa D&B SA por 4.068 miles de euros (5.764 miles de euros en 2.009).

<u>Débitos y partidas a pagar</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global	239	286
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia	726	496
Total débitos y partidas a pagar	<u>965</u>	<u>782</u>

C) Las retribuciones abonadas por CESCE, SA, a los miembros del Consejo de Administración en los ejercicios 2.010 y 2.009 , por concepto retributivo, han sido:

<u>Concepto</u>	<u>2.010</u>	<u>2.009</u>
1. Remuneraciones Consejo (Dietas).....	148	137
2. Remuneraciones Consejo (Salarios).....	441	449
3. Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida	63	205
4. Total Remuneraciones	<u>652</u>	<u>791</u>

Durante los ejercicios 2.010 y 2.009, CESCE, SA no ha abonado indemnizaciones por cese, ni ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio a los miembros del Consejo de Administración.

A 31-12-2010 y a 31-12-2009 no hay anticipos ni créditos concedidos por CESCE, SA a los miembros del Consejo de Administración.

A 31-12-2010 y a 31-12-2009 no hay miembros de Alta Dirección que no pertenezcan al Consejo de Administración.

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%
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (CIAC)	1%

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.

10/2010



A19098027

**NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN****A) EMPLEADOS**

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

En el ejercicio 2010:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	10	3	13
Técnicos y Titulados	I	165	157	322
Administrativos	II	36	137	173
Otros	III	5	3	8
TOTAL EMPLEADOS		216	300	516
Consejeros	-	14	1	15

En el ejercicio 2009:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	9	3	12
Técnicos y Titulados	I	167	163	330
Administrativos	II	32	134	166
Otros	III	4	1	5
TOTAL EMPLEADOS		212	301	513
Consejeros	-	13	2	15

B) HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2010 por el Auditor externo por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 76 miles de euros (82 miles de euros en 2009). Asimismo, no se han devengado honorarios por otros servicios facturados por el Auditor o por otras entidades vinculadas al mismo durante 2010.

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

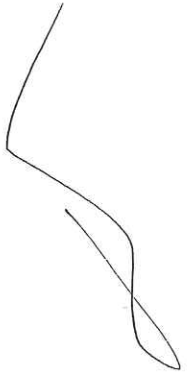
De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores y a la Junta General 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 ostentan o realizan en la Sociedad
D.JUAN BADOSA PAGES	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Presidente
	Comercialización de información financiera sobre empresas	Cuenta ajena	Informa D & B, S.A.	Presidente
D. JOAQUIN DE LA HERRAN MENDIVIL	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
	Comercialización de información financiera sobre empresas	Cuenta ajena	Informa D & B, S.A.	Consejero
D.JOSE CORRAL VALLESPIN	Fomento y Control de Aseguradoras	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
D.FRANCISCO JAVIER FERNANDEZ DE TROCONIZ NUÑEZ	Fomento y Control de Aseguradoras	Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A.	Consejero
D.ALVARO ARESTI ALDASORO	Seguros	Cuenta ajena	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SEGUROS SA	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.



10/2010



0,19 €



A19098028

**NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2010 que pudieran afectarlas significativamente.

NOTA 18 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

18.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

Las primas devengadas en 2010 y las Provisiones a 31-12-2010 son las siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	ESPAÑA	FRANCIA	PORTUGAL	TOTAL
RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	170.159	10.202	8.301	188.662
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	49.981	2.707	4.089	56.777
- Provisión para prestaciones	59.844	2.204	4.726	66.774
- Otras provisiones técnicas	83.456	-	-	83.456
RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	397	-	-	397
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	13	-	-	13
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	7.091	-	9	7.100
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	3.785	-	3	3.788
- Provisión para prestaciones	3.040	-	-	3.040
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	484	-	-	484
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	178.131	10.202	8.310	196.643
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	53.766	2.707	4.092	60.565
- Provisión para prestaciones	62.897	2.204	4.726	69.827
- Otras provisiones técnicas	83.456	-	-	83.456

18.2 - PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio 2010 por los siniestros ocurridos con anterioridad a 2010, importes pagados durante 2010 (sin deducir los recobros obtenidos en 2010 en dichos siniestros) y provisión constituida al final del ejercicio 2010 por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

RAMO	Provisión a 01-01-2010	Siniestros Pagados en 2010	Provisión a 31-12-2010
CRÉDITO	97.532	89.758	8.593
CAUCIÓN	2.809	734	2.063
TOTAL	100.341	90.492	10.656

En el ejercicio 2010 se han producido recobros de siniestros por importe total de 22.567 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 102.677 miles de euros.

10/2010



A19098029

**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 2010		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	226.312	6.938	233.250
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	189.059	7.584	196.643
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	25.460	(556)	24.904
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	12.094	0	12.094
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(301)	(90)	(391)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	72.942	2.386	75.328
1. Primas devengadas netas de anulaciones	64.471	2.400	66.871
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	8.471	(14)	8.457
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	153.370	4.552	157.922
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	75.655	1.996	77.651
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	108.171	1.761	109.932
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(32.516)	235	(32.281)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	19.510	925	20.435
1. Prestaciones y gastos pagados	33.533	722	34.255
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(14.023)	203	(13.820)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	56.145	1.071	57.216
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	65.523	1.550	67.073
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	15.162	323	15.485
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	30	1	31
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(18.420)	(833)	(19.253)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII) (*)	62.295	1.041	63.336
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS (*)	35.604	27	35.631
F. INGRESOS FINANCIEROS NETOS CTA. TÉCNICA (*)	10.959	247	11.206
TOTAL = A - B - C + D + F (*)	81.493	2.714	84.207

(*) Dentro del ramo de Crédito, corresponden a la gestión de riesgos por cuenta del Estado:

- Gastos internos de siniestralidad 1.881 miles de euros;
- Gastos de Explotación y Otros Gastos Técnicos 14.817 miles de euros;
- Otros ingresos técnicos 19.617 miles de euros;
- Ingresos financieros netos 3.558 miles de euros; y
- Total 6.477 miles de euros.

NOTA 19 - INFORMACIÓN TÉCNICA (Continuación)

19.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

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

CONCEPTO	TOTAL PERIODO 2007 - 2010		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	663.494	28.600	692.094
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	666.293	28.710	695.003
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(554)	32	(522)
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(2.245)	(142)	(2.387)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	240.363	16.242	256.605
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	234.307	14.971	249.278
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	6.056	1.271	7.327
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	423.131	12.358	435.489
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	584.037	5.210	589.247
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	519.516	2.485	522.001
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	64.521	2.725	67.246
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	195.247	2.871	198.118
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	175.791	1.313	177.104
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19.456	1.558	21.014
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	388.790	2.339	391.129
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	221.624	6.544	228.168
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	66.305	2.114	68.419
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	92	3	95
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)	(63.145)	(5.295)	(68.440)
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	(55.339)	(1.591)	(56.930)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	169.537	1.775	171.312
D. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	121.777	196	121.973
TOTAL = A - B - C + D	(13.419)	8.440	(4.979)

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	(13.419)
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	-3,17%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	39.222
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS SEGURO DIRECTO	55.533
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	16.311
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2010 (-b)*(c)	1.244
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2009	13.338
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2010	(12.094)



10/2010



A19098030



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 auditoría interna

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

2. 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, de acuerdo con las disposiciones legales, normativas aplicables y el contexto económico y financiero. Esta comisión reporta directamente al Consejo de Administración.

3. Consejo de Administración

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

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 auditoría interna ha elaborado un mapa de riesgos, que permita dar a conocer, y posteriormente analizar y tomar decisiones sobre los principales riesgos. La finalidad última de éste proceso de evaluación e identificación

de riesgos es mitigar el posible impacto de los mismos en los estados financieros 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.

10/2010



0,15 €



A19098031



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

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

A partir de la unión de estos riesgos con los procesos clave, y mediante la asignación de probabilidades de ocurrencia y estudio de su impacto, se define el Mapa de Riesgos 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) esta 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 & Pools.
- 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 del Departamento de Siniestros en el que, con criterio de prudencia, se justifique que la "realización de su totalidad se halle suficientemente garantizada", siguiendo lo dispuesto sobre el reconocimiento de créditos por recobros de siniestros en la Norma 8ª de las Normas de Valoración del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobada por Real Decreto 1317/2008, de 24 de Julio.

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



10/2010

FISCALIA



A19098032



3. Riesgo de Mercado y Liquidez

Ver Nota 9.8 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

Para mitigar este riesgo, 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", 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. Su detalle es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

A) Situación a 31 de diciembre de 2010

A) Situación a 31 de diciembre de 2010	Saldo en balance (Valor de adquisición)	Valor de Cobertura	
		Importe	%
I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	59.321	59.321	23,31
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	(5.233)	(5.233)	(2,06)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	(5.533)	(5.533)	(2,17)
Provisión para Prestaciones Liquidadas Pendientes de Pago, Seg. Directo	2.723	2.723	1,07
Provisión para Prestaciones Pendientes de Liquidación y Pago del Seg. Directo y Reaseg. Aceptado.....	49.720	49.720	19,54
Provisión para Prestaciones Ocurridas y No Declaradas, Seg. Directo.....	15.622	15.622	6,14
Provisión de Gastos Internos de Liquidación de Siniestros	1.762	1.762	0,69
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	83.456	83.456	32,80
Provisión para Riesgos en Curso.....	1.244	1.244	0,49
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	105	105	0,04
Reserva de Estabilización	51.280	51.280	20,15
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	254.467	254.467	100,00
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA			
Inmuebles Urbanos Construidos y Terrenos Netos de Amortizaciones	20.987	79.608	15,75
Títulos de Renta Variable	67.911	67.874	13,43
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos y Cédulas).....	160.591	163.827	32,42
Títulos de Renta Fija (Pagarés)	598	598	0,12
Préstamos Hipotecarios	2.091	1.845	0,37
Imposiciones a plazo fijo	106.777	106.777	21,13
Fondos de Inversión Capital Riesgo	1.069	1.069	0,21
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	22.183	22.183	4,39
Cheques y Recibos al Cobro	3	3	0,00
Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	29.040	29.040	5,75
Bancos, Cuentas Vista Euros	16.613	16.613	3,29
Bancos, Cuentas Vista Moneda Extranjera	12.996	12.996	2,57
Caja, Euros y Moneda Extranjera	19	19	0,00
Créditos contra la Hacienda Pública por Liquidación del Impuesto Sociedades y Otros.....	2.799	2.799	0,55
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	3.420	120	0,02
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	3	3	0,00
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	447.100	505.374	100,00
III - COMPARACION II CON I			
SUPERAVIT		250.907	98,60
DÉFICIT		-	

10/2010



0,15 €



A19098033



B) Situación a 31 de diciembre de 2009

3) Situación a 31 de diciembre de 2009	Saldo en balance (Valor de adquisición)	Valor de Cobertura	
		Importe	%
I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	84.225	84.225	32,37
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	(4.053)	(4.053)	(1,56)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	(8.008)	(8.008)	(3,08)
Provisión para Prestaciones Liquidadas Pendientes de Pago, Seg. Directo ...	7.233	7.233	2,78
Provisión para Prestaciones Pendientes de Liquidación y Pago del Seg. Directo y Reaseg. Aceptado.....	76.332	76.332	29,34
Provisión para Prestaciones Ocurredas y No Declaradas, Seg. Directo.....	16.776	16.776	6,45
Provisión de Gastos Internos de Liquidación de Sinistros	1.246	1.246	0,48
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	72.755	72.755	27,96
Provisión para Riesgos en Curso.....	13.338	13.338	5,13
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	105	105	0,04
Reserva de Estabilización	245	245	0,09
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	260.194	260.194	100,00
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA			
Inmuebles Urbanos Construidos y Terrenos Netos de Amortizaciones	21.740	80.458	16,88
Títulos de Renta Variable	80.675	68.642	14,40
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos y Cédulas).....	143.980	147.649	30,96
Títulos de Renta Fija (Pagarés)	2.031	2.031	0,43
Préstamos Hipotecarios	2.520	2.247	0,47
Fondos de Inversión Capital Riesgo	603	603	0,13
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	34.687	34.687	7,28
Cheques y Recibos al Cobro	-	-	0,00
Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	80.070	80.070	16,80
Bancos, Cuentas Vista Euros	19.542	19.542	4,10
Bancos, Cuentas Vista Moneda Extranjera	39.565	39.565	8,30
Caja, Euros y Moneda Extranjera	19	19	0,00
Créditos contra la Hacienda Pública por Liquidación del Impuesto Sociedades y Otros.....	1.176	1.176	0,25
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	3.742	11	0,00
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	-	-	0,00
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	430.350	476.700	100,00

III - COMPARACION II CON I

SUPERAVIT

DÉFICIT

216.506 83,21

- -

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 2010 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):

	2010	2009
Capital social desembolsado	9.200	9.200
Reserva de Revalorización R.D. Ley 7/1996	1.559	1.764
Reserva de libre disposición para desviación de la siniestralidad	8.541	8.541
Otras reservas patrimoniales netas de ajustes primera aplicación PCEA	129.838	164.121
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios	82.902	18.141
Dividendo a cuenta	0	0
Reserva de estabilización a cuenta	(51.035)	(42)
Resultados negativos ejercicios anteriores	0	(52.586)
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (1)	33.819	50.234
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (2)	51.280	52.931
Inmovilizado inmaterial (2)	(2.154)	(1.933)
Valor en libros de participaciones superiores al 20% y financiaciones subordinadas en entidades cuya actividad principal es tener participaciones en entidades aseguradoras	(21.403)	(21.403)
TOTAL MARGEN DE SOLVENCIA (Patrimonio propio no comprometido)	242.547	228.968
CUANTÍA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA (en función de primas)	25.314	21.092
SUPERAVIT	217.233	207.876

(1) En el PCEA están contabilizadas bajo el nombre de Ajustes por cambios de valor.

(2) Plusvalías y minusvalías no contabilizadas y netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2009 y 2010

La cuantía mínima del margen de solvencia del ejercicios 2010 ha sido determinada, conjuntamente para los ramos de Seguro de Crédito y de Seguro de Caución, en función de las primas devengadas.



10/2010



A19098034

**B) FONDO DE GARANTÍA**

El detalle del Fondo de Garantía de CESCE a 31 de diciembre de 2010, 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):

	2010	2009
Importe Fondo de Garantía		
A.- 1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia	8.438	7.031
B.- Importe mínimo del fondo de garantía (art. Primero Ley 34/2003, de 4 de Noviembre)	3.500	3.200
C.- Fondo de garantía (Cantidad mayor entre A y B)	8.438	7.031
Constitución del Fondo de Garantía		
Capital Social	9.200	9.200
Reserva de revalorización R.D. Ley 71/1996	1.559	1.764
Otras reservas patrimoniales	129.838	164.121
Provisión para desviación de la siniestralidad excluida la dotación obligatoria del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados	8.541	8.541
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios	82.902	18.141
Dividendo a cuenta	0	0
Reserva de estabilización a cuenta	(51.035)	(42)
Resultados negativos ejercicios anteriores	0	(52.586)
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (*)	33.819	50.234
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (*)	51.280	52.931
D.- TOTAL	266.104	252.304
Superávit		
E.- 100% del importe mínimo del Fondo de Garantía	8.438	7.031
F.- Cantidad mayor entre B y E	8.438	7.031
G.- Superávit = D - F	257.666	245.273

(*) Netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2009.

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.)**



10/2010



A19098035



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 Y ACCIONES

La súbita aparición de la crisis financiera y económica del ejercicio 2008 afectó de manera muy directa al mercado de seguro de crédito mundial y al mercado español en particular, con un ejercicio económico donde las Compañías vieron elevarse de manera notable su siniestralidad. CESCE no fue una excepción y la Compañía registró pérdidas en dicho ejercicio.

Ello obligó a las Compañías del ramo a efectuar en el ejercicio 2009 correcciones severas en sus políticas comerciales y de suscripción, elevando los precios de manera sustancial y restringiendo la concesión de riesgos, con el objetivo de retornar a la senda de la rentabilidad. Por su parte, CESCE, junto con las medidas generales antes mencionadas, optó por una renovación total de su modelo de negocio, que ataca cuestiones estructurales y gira en torno a los cuatro ejes básicos de su funcionamiento:

- 1º) Control y perfeccionamiento de las políticas de riesgos y suscripción, mediante la implementación de un nuevo modelo de decisión y suscripción de riesgos para seguir el comportamiento de los riesgos de masa, basado en sistemas automáticos de decisión de última generación y en el análisis diario de la información, tanto interna como externa, que permite una mayor precisión y anticipación en la selección de aquellos riesgos que potencialmente podrían resultar impagados.

- 2º) Perfeccionamiento y agilización de la tramitación y pago de siniestros, mediante la implementación de un sistema automático de tramitación y peritación de siniestros que le permite concentrar sus esfuerzos de análisis en aquellos casos en que la probabilidad de fraude sea mayor, agilizando el pago de las indemnizaciones en los restantes casos y proporcionado a sus clientes una mayor transparencia en el servicio.
- 3º) Implementación de precios variables. CESCE eliminó paulatinamente a lo largo del ejercicio 2009 el sistema de precio fijo, estándar del mercado, y lo sustituyó por un sistema de precios variable donde cada cliente paga un precio distinto en función del riesgo implícito en sus operaciones comerciales.
- 4º) Ajustes en el producto, mediante la implementación de un nuevo sistema de venta controlado centralizadamente, el Sistema Master, que permite la puesta en marcha inmediata de las políticas comerciales adoptadas por la Compañía, una estandarización del producto y el control central de las atribuciones.

Los efectos de dichas acciones empiezan a notarse en el segundo trimestre del 2009 y CESCE obtuvo beneficios en el ejercicio 2009 por importe de 18,1 millones de euros.

A lo largo del ejercicio 2010, CESCE ha continuado con los mismos ejes de actuación del ejercicio anterior, potenciando el liderazgo conseguido en 2009 y continuando con la política de innovación y mejora continuada en producto y servicios. Así, la Compañía:

- 1º) Ha seguido desarrollando sus modelos matemáticos de suscripción para mejorar la prevención y selección del riesgo, mejoras que ha trasladado a sus clientes, aumentando a lo largo del 2010 la tasa de ventas aseguradas.
- 2º) Ha lanzado el producto Master Oro, que proporciona a sus clientes soluciones exclusivas de información y gestión, servicios de alto valor añadido que permiten al asegurado el control integral de toda su gestión comercial y fortalecen sus decisiones.
- 3º) Conscientes de la grave falta de financiación existente actualmente en los mercados financieros, CESCE ha desarrollado un servicio único de emisión de certificaciones por facturas, que aporta mayor seguridad a las entidades financieras y facilita a sus asegurados un mayor acceso al crédito. Asimismo, CESCE ha realizado un esfuerzo acortando contractualmente los plazos del pago de las indemnizaciones por debajo de la media del mercado.

Como consecuencia, los principales indicadores de negocio de la Compañía han experimentado un vuelco retornando a los niveles anteriores a la crisis:

- a) La tasa de siniestralidad sobre capitales asegurados vencidos se estabiliza. Por su parte, la tasa de siniestralidad sobre primas al cierre

10/2010



0,15 €



A19098036



del ejercicio asciende a 32%, un 58% inferior a la de 31 de diciembre de 2009, y alcanza uno de los niveles históricos más bajos.

- b) 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. CESCE tampoco ha requerido la utilización del contrato de reaseguro en la modalidad de exceso agregado de la siniestralidad (Stop-Loss en terminología anglosajona) firmado este año con el Consorcio Compensación de Seguros.
- c) Asimismo, los precios del seguro, que durante los cinco años anteriores habían experimentado una continua caída debido a la fortísima concurrencia competidora, comienzan a subir en el 2009 y desde principios del ejercicio 2010 alcanzan niveles de suficiencia técnica.

Como resultado de la gestión arriba descrita, CESCE ha obtenido en el ejercicio 2010 un beneficio de 82,9 millones de euros. A 31 de diciembre de 2010, la Compañía dispone de un Patrimonio Neto de 266,1 millones de euros y ha conseguido reponer el nivel de que disponía en 2007, con anterioridad a la crisis.

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

III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2010

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 2010 las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el Seguro Directo se cifran en 195,8 millones de euros, sin variación respecto al 2009.

En los riesgos de crédito a la exportación, las primas devengadas han aumentado un 1% hasta situarse en 41,2 millones de euros que representa el 21% de las primas totales devengadas por CESCE.

Por el contrario, el conjunto de Crédito Interior del Seguro Directo ha experimentado una disminución en 2010 del 3% en las primas devengadas. Estas últimas se cifran en 129,0 millones de euros y representan el 66% del total.

Otro 9% del total de primas devengadas en 2010 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 18,5 millones de euros y han experimentado un aumento del 25% sobre la cifra de 2009.

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

Tras las correspondientes periodificaciones de las primas devengadas, a través de las provisiones para primas no consumidas y para primas pendientes de cobro, las Primas totales Adquiridas en 2010, en el Seguro Directo y en el Reaseguro Aceptado (cuyas cifras no son significativas), ascienden en 221,2 millones de euros con un incremento del 24% sobre el año anterior.

Netas de Reaseguro Cedido, las Primas Adquiridas totales ascienden a 145,8 millones de euros y son un 31% mayores que las de 2009.

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 2010, netas de reaseguro, se cifran en 157,9 millones de euros y son un 44% mayores que las de 2009.

Tras las oportunas dotaciones a las provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, la Siniestralidad total del Seguro Directo y del Reaseguro Aceptado (con cifras estas tampoco significativas), ha alcanzado 70,9 millones de euros en el ejercicio 2010 con una disminución del 47% sobre el año anterior. Ello se debe a la disminución del número de siniestros nuevos y es consecuencia, tanto de las medidas de suscripción de riesgos, como de las modificaciones en las condiciones contractuales adoptadas por la Compañía.

El efecto combinado de la disminución de la Siniestralidad junto con el incremento de las Primas Adquiridas, ha disminuido notablemente la Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo, que se sitúa en el 31,9% y es un 58% mejor que el 75,7% registrado al cierre del 2009.

Como consecuencia de la especial repercusión en España de la crisis económica en el 2008, ha sido en el conjunto de riesgos de Crédito Interior (deudores españoles) donde se ha registrado el mayor aumento en precios, medido a través de tasa de Primas sobre Capitales Asegurados Vencidos. Asimismo, ha sido especialmente acusado en este segmento de riesgos la disminución de la Siniestralidad, atribuible a su vez a la bajada de la tasa de Siniestralidad sobre Capitales Asegurados Vencidos ("tasa de morosidad neta") que refleja los efectos del plan de actuación adoptado por la Compañía. La conjunción de ambos factores ha dado como

10/2010



0,15 €



A19098037



resultado una disminución en la Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas del 60% respecto al 2009.

Igualmente, en el conjunto de riesgos de Crédito a la Exportación se ha registrado en 2010 un decremento de la Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas del 63%, como consecuencia de las medidas correctoras de los efectos de la crisis internacional que adoptó la Compañía. La actividad de exportación de CESCE se centra mayoritariamente en los países de nuestro entorno, principal destino de las exportaciones españolas, que han experimentado mejoras notables en sus economías.

La Siniestralidad total de 2010, 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 57,2 millones de euros y es un 37% menor que la del ejercicio anterior.

Como consecuencia de la paulatina disminución durante el 2010 de la siniestralidad, CESCE ha procedido a revertir la Provisión para Riesgos en Curso por 12,1 millones de euros, cifrándose su saldo acumulado a 31-12-2010 en 1,2 millones de euros. Cabe confiar en que el éxito en la aplicación del Plan de Actuación experimentado en 2010 continuará a lo largo del 2011 y se pueda revertir prontamente el saldo de esta provisión.

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 aumentado un 30% por el paralelo aumento 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 18% sobre los de 2009. 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 2010 procedentes del reintegro de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos, recibidos asimismo de los asegurados, han resultado un 1% menores que los del año anterior como consecuencia, en parte, de la disminución del número de solicitudes de clasificaciones de riesgo derivado a su vez de la caída del número de pólizas de nueva emisión.

El conjunto de los dos ingresos anteriores, junto con el de otros ingresos técnicos (dentro de los que se incluye el reintegro anticipado de gastos internos de gestión de siniestros recaudado en el momento de la apertura del expediente de siniestro) conforman el importe total de los 35,6 millones de euros que se han registrado en 2010 en el Capítulo I.3 "Otros ingresos técnicos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe sobrepasa en un 5% 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 63,3 millones de euros y han resultado un 9% mayores que los del año anterior. El incremento se explica por:

- a) El aumento de las Comisiones y Gastos de Agencia del 23%, en línea con la variación de la cifra de negocio, medida en Primas Adquiridas del Seguro Directo.
- b) El incremento en los Gastos de Información en un 2% debido, por un lado, a la mayor inversión que CESCE está realizando en la actualización de la información para la adecuación y medición de sus riesgos y, por otro, al aumento del número de servicios de gestión de riesgos proporcionados a los asegurados a través de la póliza Máster Oro.
- c) La Compañía ha continuado con su política de contención de Gastos Internos, cuyo aumento del 3% se explica en su mayoría por las inversiones realizadas en la expansión del negocio de la Sucursal de Francia. El incremento en los Gastos Internos referidos al negocio español se debe a la inversión adicional en Comunicación realizada en el ejercicio.

La ratio del total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas ha mejorado en 2010 un 16%. A pesar del aumento en 2,8 personas del número medio anual de personas empleadas, los ingresos no financieros por empleado han aumentado un 34,2%. Todo ello da cuenta de la mejora conseguida de nuevo en 2010 en los índices de productividad, hecho este que viene registrándose ininterrumpidamente desde hace seis años.

10/2010



0,19 €



A19098038



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 2010 la cifra de 19,6 millones de euros y son menores en un 25% que los del 2009, como consecuencia de la disminución de los ingresos financieros provenientes de empresas del grupo. En la Junta General de Informa D & B, S. A., sociedad del Grupo CESCE, los accionistas acordaron no repartir dividendos y aplicar el resultado del ejercicio 2009 (7,7 millones de euros) a reservas Voluntarias para destinarlos a posibles futuras inversiones.

Los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifran en 2,6 millones de euros en 2010, importe idéntico 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 31-12-2010, la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" ascienden a 48,3 millones de euros en total, de los que 47,3 millones de euros proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 1,0 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 2010 un Resultado Técnico positivo de 84,2 millones de euros, cifra notablemente mejor que los 7,0 millones de euros del ejercicio anterior. La principal causa de este vuelco en el resultado está en la disminución de la Siniestralidad y en el incremento de las Primas Adquiridas.

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 2010 arroja un beneficio de 90,5 millones de euros frente a los 18,1 millones de euros del 2009.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2010 se cifra en 82,9 millones de euros de beneficio, frente a los 18,1 millones de euros obtenidos en 2009.

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 31-12-2010, CESCE cuenta con un amplio superávit de cobertura por importe de 250,9 millones de euros que representa el 98,6% del total de las Provisiones Técnicas, cifra que mejora el superávit del 83,2% del 2009.

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 31-12-2010 CESCE sigue presentando un importante superávit en su margen de solvencia, que se cifra en 217,2 millones de euros y representa 8,6 veces su cuantía mínima de 25,3 millones de euros.

V.- PERSONAL

La plantilla total de CESCE a 31-12-2010 asciende a 510 personas, incluidas las personas adscritas a las sucursales de Francia (28 personas) y de Portugal (18 personas), habiéndose producido durante el ejercicio 15 altas y 20 bajas.

El Consejo 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

La Dirección General de Seguros y Fondo de Pensiones, organismo regulador y supervisor de las entidades aseguradoras, ha efectuado a lo largo del 2010 una visita de inspección a CESCE referida a las cuentas anuales del ejercicio 2009. A 31 de diciembre de 2009 el saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad asciende a 18,1 millones de euros y el patrimonio neto a 199,6 millones de euros. El 27 de octubre de 2010 se levantó el acta de inspección, sin que se hayan realizado ajustes por la Inspección.

A lo largo del 2010, 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 consisten en la mejora de las herramientas puestas a disposición de nuestros clientes a través de la Web corporativa y en el desarrollo de nuevos productos que respondan a las necesidades del mercado. Asimismo, se ha prestado 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



10/2010



A19098039



recompensada por la obtención de desgravaciones fiscales, al ser reconocidas parte de las inversiones efectuadas como innovaciones tecnológicas.

Durante 2010 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.

Por otro lado, 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 2010 se han recibido ciento noventa y ocho reclamaciones o quejas de asegurados o deudores, que supone una reducción del 22% respecto al 2009. 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: treinta y ocho estimadas, veintidós terminadas sin necesidad de dictar resolución y ciento treinta y ocho desestimadas totalmente.

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.

D. ENRIQUE BRAQUEHAIS CONESA, Secretario y Letrado Asesor del Consejo de Administración de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE), hago constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (CESCE), correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2010 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 29 de Marzo de 2011, con la asistencia de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:

D. JUAN BADOSA PAGÉS, Presidente

D. ÁLVARO ARESTI ALDASORO, Vocal

D. JOSÉ CORRAL VALLESPÍN, Vocal

D. FRANCISCO J. FERNÁNDEZ DE TROCONIZ NUÑEZ, Vocal

D. CARLOS JIMÉNEZ AGUIRRE, Vocal

D^a MARÍA PEÑA MATEOS, Vocal
(Representada por D. Juan Badosa Pagés)

D. JOSÉ E. SALARICH FERNÁNDEZ DE VALDERRAMA, Vocal

D. JAIME YBARRA LORING, Vocal

D. JOAQUÍN DE LA HERRÁN MENDÍVIL, Director General

D. JOSÉ CARLOS GARCÍA DE QUEVEDO RUÍZ, Vocal
(Representado por D. Juan Badosa Pagés)

D. GONZALO GARCÍA ANDRÉS, Vocal
(Representado por D. Juan Badosa Pagés)

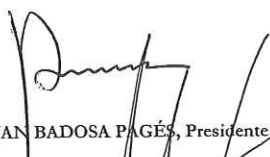
D. BERNARDO HERNÁNDEZ SAN JUAN, Vocal


D. MARIANO OLMEDA SARRIÓN, Vocal

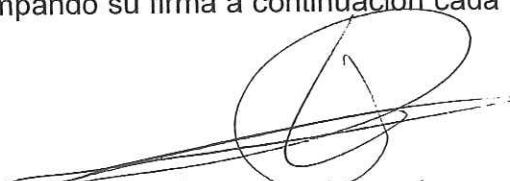
D. JOAQUÍN RIZO FERNÁNDEZ


D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO, Vocal

La formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2010 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento, extendido en 97 hojas, referenciadas con la numeración 1 a 97, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 96, estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.


D. JUAN BADOSA PAGÉS, Presidente


D. ÁLVARO ARESTI ALDASORO, Vocal


D. JOAQUÍN DE LA HERRÁN MENDÍVIL, Director General


D. JOSÉ CORRAL VALLESPÍN, Vocal

A19098040

10/2010



97



D. FRANCISCO J. FERNÁNDEZ DE TROCÓNIZ NUÑEZ, Vocal

D. BERNARDO HERNÁNDEZ SAN JUAN, Vocal

D. CARLOS JIMÉNEZ AGUIRRE, Vocal

D. MARIANO OLMEDA SARRIÓN, Vocal

D. JOQUÍN RIZO FERNÁNDEZ, Vocal

D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO, Vocal

D. JOSÉ E. SALARICH FERNÁNDEZ DE VALDERRAMA, Vocal

D. JAIME YBARRA LORING, Vocal

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes extendiendo la presente Diligencia en Madrid, a 29 de Marzo de dos mil once.

El Secretario del Consejo

Los Consejeros abajo firmantes, no presentes en la reunión del Consejo celebrada el día 29 de Marzo de 2011, ratifican y se adhieren a la formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio Económico 2010 efectuada por el Consejo, y, en prueba de conformidad, estampan a continuación su firma.

D. JOSÉ CARLOS GARCÍA DE QUEVEDO, Vocal

D. GONZALO GARCÍA ANDRÉS, Vocal

D.ª MARÍA PEÑA MATEOS, Vocal

Y para que así conste, extendiendo la presente diligencia en Madrid a 31 de Marzo de 2011.

El Secretario del Consejo.

YO, LUIS SANZ RODERO, NOTARIO DEL ILUSTRE
COLEGIO DE MADRID, CON RESIDENCIA EN ESTA
CAPITAL, DOY FE: Que la presente fotocopia es
reproducción gráfica, fiel y exacta de su
original que tengo a la vista y al que me
remito. Y expido este testimonio literal sobre
cuarenta y nueve folios de papel timbrado
notarial de la serie AI, números 9097992 y los
cuarenta y ocho siguientes en orden.

Madrid, a trece de abril de dos mil once.



A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Luis Sanz Roder', is written over the right side of the notary seals.