



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

INFORME ECONÓMICO 2011 (INDIVIDUAL)

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

22/03/2011

CUENTAS ANUALES 2011

INDIVIDUALES CESCE

	<u>Página</u>
I. Balance Activo y Pasivo.....	2/4
II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5/6
III. Estado de Cambios en el Patrimonio	
III.a. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	7
III.b. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto	8
IV. Estado de Flujos de Efectivo.....	9
V. Memoria	10/87
Nota 1. Información General sobre la Sociedad y su Actividad	11/12
Nota 2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales	12/14
Nota 3. Propuesta de Distribución de Resultados de CESCE, S.A.	15
Nota 4. Normas de Valoración.....	15/28
Nota 5. Inmovilizado Material	29/30
Nota 6. Inversiones Inmobiliarias.....	31/32
Nota 7. Inmovilizado Intangible.....	33
Nota 8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.....	34
Nota 9. Instrumentos Financieros	
9.1. Categorías de activos financieros.....	35/36
9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	37
9.3. Disponibles para la venta.....	38/39
9.4. Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	40
9.5. Activos financieros con un vencimiento determinado o determinable ...	41/42
9.6. Desglose participaciones empresas del grupo, multigrupo y asociadas	43/48
9.7. Instrumentos Financieros.....	49
9.8. Gestión del riesgo financiero	50
9.8.1. Riesgo de liquidez.....	50
9.8.2. Riesgo de mercado	50
9.8.3. Riesgo de Crédito	51/53
9.9. Categorías de pasivos	54
9.9.1. Valor en libros	54
9.9.2. Cobertura de Riesgos por cuenta del Estado	55/56
9.10. Pasivos financieros con vto. Determinado o determinable	57/58
9.11. Fondos Propios	59/61
Nota 10. Moneda Extranjera.....	62
Nota 11. Situación Fiscal	63/66

CUENTAS ANUALES 2011

INDIVIDUALES CESCE

	<u>Página</u>
Nota 12. Ingresos y Gastos: (cargas sociales)	67
Nota 13. Provisiones y Contingencias (No técnicas)	68
Nota 14. Operaciones con partes vinculadas.....	69/71
Nota 15. Negocios continuos.....	72
Nota 16. Otra información.....	73/74
Nota 17. Hechos posteriores al cierre	75
Nota 18. Información segmentada.....	76
Nota 19. Información Técnica	
19.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos	77
19.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia	78
19.3. Gestión de Riesgos Técnicos	79/83
Nota 20. Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas.....	84/85
Nota 21. Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía	86/87

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 2011 Y 2010

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO	2011	2010
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.2)	68.064	58.789
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 GA.....	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 4.e.2, 9.1, 9.3, 9.5 y 9.7)	327.462	230.169
I. Instrumentos de patrimonio	58.473	68.980
II. Valores representativos de deuda	268.989	161.189
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)	117.119	194.363
I. Valores representativos de deuda	18.771	0
II. Préstamos	7.506	11.974
1. Anticipos sobre pólizas	0	0
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	7.506	11.974
3. Préstamos a otras partes vinculadas	0	0
III. Depósitos en entidades de crédito	30.214	106.777
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0	0
V. Créditos por operaciones de seguro directo	53.337	64.621
1. Tomadores de seguro	52.897	64.160
2. Mediadores	440	461
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.804	3.965
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	0	0
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	0	0
IX. Otros créditos	5.487	7.026
1. Créditos con las Administraciones Públicas	504	334
2. Resto de créditos	4.983	6.692
A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO.....	0	0
A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURÓ EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 4.k)	38.511	39.501
I. Provisión para primas no consumidas	14.073	17.866
II. Provisión de seguros de vida	0	0
III. Provisión para prestaciones	24.438	21.635
IV. Otras provisiones técnicas	0	0
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 5 y 6)	27.707	29.561
I. Inmovilizado material	14.061	15.751
II. Inversiones inmobiliarias	13.646	13.810
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Notas 4.a y 7)	4.033	3.077
I. Fondo de comercio	0	0
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	0	0
III. Otro activo intangible	4.033	3.077
A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Notas 4.e.3, 9.4 y 9.6)	39.108	38.893
I. Participaciones en empresas asociadas	2.411	2.196
II. Participaciones en empresas multigrupo	0	0
III. Participaciones en empresas del grupo	36.697	36.697
A-12) ACTIVOS FISCALES (Notas 4.g, 9.5 y 11).....	7.061	11.786
I. Activos por impuesto corriente	2.210	2.400
II. Activos por impuesto diferido	4.851	9.386
A-13) OTROS ACTIVOS (Notas 4.h, 4.i y 9.5)	21.545	22.047
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	0	0
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	0	0
III. Periodificaciones	21.545	22.047
IV. Resto de activos	0	0
A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA VENTA.....	0	0
TOTAL ACTIVO	650.610	628.186

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 2011 Y 2010

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2011	2010
PASIVO		
A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCiar	0	0
A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GA.....	0	0
A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9 y 9.10)	87.904	111.521
I. Pasivos subordinados	0	0
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.303	16.716
III. Deudas por operaciones de seguro	6.287	8.045
1. Deudas con asegurados	3.099	5.229
2. Deudas con mediadores	1.520	1.799
3. Deudas condicionadas	1.668	1.017
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	5.450	6.933
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	62.864	79.827
1. Deudas con las Administraciones públicas	621	974
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	638	863
3. Resto de otras deudas	61.605	77.990
A-4) DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 20)	234.025	213.848
I. Provisión para primas no consumidas	46.130	59.321
II. Provisión para riesgos en curso	0	1.244
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	81.951	69.827
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	0	0
VI. Otras provisiones técnicas	105.944	83.456
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13).....	702	1.793
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	702	1.793
A-7) PASIVOS FISCALES (Notas 4.g, 9.9 y 11).....	31.933	30.329
I. Pasivos por impuesto corriente	0	0
II. Pasivos por impuesto diferido	31.933	30.329
A-8) RESTO DE PASIVOS (Notas 4.i.4 y 9.9).....	4.126	4.591
I. Perodificaciones	4.126	4.591
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	358.690	362.082

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 2011 Y 2010

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2011	2010
PATRIMONIO NETO		
B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 4.o y 9.11)	264.261	232.285
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	236.264	191.218
1. Legal y estatutarias	1.840	1.840
2. Reserva de estabilización	64.459	51.280
3. Otras reservas	169.965	138.098
IV. (Acciones propias)	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores	0	0
1. Remanente	0	0
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0	0
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	0	0
VII. Resultado del ejercicio	31.976	82.902
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-13.179	-51.035
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Notas 2.d y 9.3)	27.659	33.819
I. Activos financieros disponibles para la venta	27.659	33.819
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	291.920	266.104
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	650.610	628.186

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2011 Y 2010

(Expresadas en Miles de Euros)

CUENTA	CONCEPTO	2011	2010
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA			
	I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro.....	127.915	157.922
700	a) Primas devengadas.....	175.980	196.252
702	a.1) Seguro Directo.....	175.842	195.762
7971, (6971)	a.2) Reaseguro aceptado.....	368	881
(704)	a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -).....	-230	-391
7930, (6930)	b) Primas del reaseguro cedido (-).....	58.706	66.871
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -).....	14.434	36.998
	c.1) Seguro Directo.....	14.434	36.998
7938, (6938)	c.2) Reaseguro aceptado.....	0	0
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -).....	3.793	8.457
	I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones.....	17.025	13.012
752	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	2.988	2.959
760, 761, 762, 768, 769	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	12.669	10.052
	b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	0	0
	b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	10.840	8.384
	b.3) Otros ingresos financieros.....	1.829	1.668
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	1	0
791, 792	c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones	0	0
796, 799	c.2) De inversiones financieras.....	1	0
	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	1.367	1
771, 772	d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
763, 766	d.2) De inversiones financieras.....	1.367	1
770, 779	I.3. Otros ingresos técnicos.....	38.464	35.631
	a) Ingresos para la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado.....	44.098	30.226
	b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado.....	-22.488	-10.701
	c) Reintegro de gastos de estudio.....	14.363	14.647
	d) Variación provisión para insolvenias por gastos de estudio.....	130	288
	e) Pérdidas por insolvenias definitivas de gastos de estudio.....	-208	-306
	f) Beneficios procedentes del inmovilizado y otros reintegros.....	0	0
	g) Otros ingresos técnicos.....	2.574	1.486
	h) Dotación provisión por otros ingresos técnicos.....	-38	-60
	i) Insolvenias cubiertas con provisión de otros ingresos técnicos.....	45	74
	j) Pérdidas por insolvenias definitivas de otros ingresos técnicos.....	-12	-23
	I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro.....	78.199	57.216
(600)	a) Prestaciones pagadas.....	62.289	68.422
(602)	a.1) Seguro Directo.....	89.122	102.609
604)	a.2) Reaseguro aceptado.....	62	68
	a.3) Reaseguro cedido (-).....	-26.895	-34.255
	b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -).....	8.815	-18.461
(6934), 7934	b.1) Seguro Directo.....	11.615	-32.278
(6934), 7934	b.2) Reaseguro aceptado.....	3	-3
(6934), 7934	b.3) Reaseguro cedido.....	-2.803	13.820
(00)	c) Gastos internos imputables a prestaciones.....	7.095	7.255
	c.1) Gastos incurridos.....	6.589	6.739
	c.2) Variación de provisión para gastos internos de liquidación de siniestros.....	506	516
(6937), (6938), 7937, 7938	I.5. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -).....	0	0
	I.6. Participación en beneficios y extornos.....	0	0
(606)	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.....	0	0
(6936), 7936	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -).....	0	0
	I.7. Gastos de explotación netos.....	65.830	63.305
(020), (610), 737	a) Gastos de adquisición.....	64.411	67.073
	a.1) Comisiones y Gastos de Agencia.....	19.349	22.619
	a.2) Gastos de información.....	8.736	9.988
	a.3) Gastos internos imputables a la Adquisición.....	36.326	34.466
(021)	b) Gastos generales internos de administración.....	16.821	15.485
710, 712	c) Reintegro de gastos.....	-15.402	-19.253
	c.1) Comisiones y Participaciones Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	-14.937	-16.973
	c.2) Variación ajustes por periodificación de Comisiones Reaseg. Cedido.....	-465	-2.280

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CREDITO A LA EXPORTACION, S.A. (C.E.S.C.E., S.A.)
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2011 Y 2010
(Expresadas en Miles de Euros)

CUENTA	CONCEPTO	2011	2010
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA (continuación)			
(6970), 7970, (698), 798 (690), (691), 790, 791 (607), 607 (670), (676), (06) (042), (043), (044), (660), (661), /662, /663, /664, /665, /666 (048) (691), (692) (696), (699) (671), (672) (663), (666), (667)	I.8.- OTROS GASTOS TECNICOS (+ O -) a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)..... b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)..... c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)..... d) Otros..... I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones..... a) Gastos de gestión de las inversiones..... a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras..... b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones..... b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... b.3) Deterioro de inversiones financieras..... c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones..... c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... c.2) De las inversiones financieras..... I.10. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida).....	131 0 0 0 131 1.429 818 453 365 611 435 0 176 0 0 0 37.815	31 -5 0 0 36 1.806 812 412 400 994 524 0 470 0 0 0 84.207
III. CUENTA NO TECNICA			
752 760, 761, 762, 767, 768, 769 791,792 796, 799 771, 772 763, 766 (082), (083), (660), (661), (662), /663, /664, /665, /666 (088) (691), (692) (696), (699) (671), (672) (663), (666), (667) 654 791/771 779, 773 (630), (633), (638) 129	III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones..... a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias..... b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras..... b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas..... b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras..... b.3) Otros ingresos financieros..... c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones..... c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... c.2) De inversiones financieras..... d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones..... d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones materiales..... d.2) De inversiones financieras..... III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones..... a) Gastos de gestión de las inversiones..... a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras..... a.2) Gastos de inversiones materiales..... b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones..... b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... b.3) Deterioro de inversiones financieras..... c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones..... c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias..... c.2) De las inversiones financieras..... III.3. Otros ingresos..... III.4. Otros gastos..... III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta No Técnica)..... III.6. Resultados antes de impuestos (I.I+ III.5)..... III.7. Impuesto sobre beneficios..... III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)..... III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ó-). III.10. Resultado del ejercicio (III.8 + III.9).....	6.661 361 5.720 350 4.594 775 1 0 1 579 0 579 573 312 157 155 261 185 0 76 0 0 0 30 94 6.024 43.839 11.863 31.976 0 31.976	6.357 360 4.678 272 3.675 731 218 0 218 1.101 0 1.101 764 329 154 175 435 229 0 206 0 0 0 834 109 6.318 90.525 7.623 82.902 0 0 31.976 82.902

41022.564870

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	2011	2010
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	31.976	82.902
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	- 6.160	- 16.415
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	- 8.800	- 23.450
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	- 10.975	- 24.027
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	2.175	577
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
<i>Ganancias y pérdidas por valoración</i>	-	-
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	2.640	7.035
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	25.816	66.487

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 2011													
	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
	Escrutinado	No exigido											
A. 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 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2009 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. 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 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.	-	-	-	16.548	-	52.586	-	(18.141)	(50.993)	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	16.548	-	52.586	-	(18.141)	(50.993)	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2010	9.200	-	-	191.218	-	-	-	82.902	(51.035)	-	33.819	-	266.104
I. Ajustes por cambio de criterio año 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2010	9.200	-	-	191.218	-	-	-	82.902	(51.035)	-	33.819	-	266.104
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	31.976	-	-	(6.160)	-	25.816
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 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.	-	-	-	45.046	-	-	-	(82.902)	37.856	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	45.046	-	-	-	(82.902)	37.856	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2011	9.200	-	-	236.264	-	-	-	31.976	(13.179)	-	27.659	-	291.920

IV).- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA		
1.- Cobros del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado	214.799	242.407
2.- Pagos del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado	127.697	153.126
3.- Cobros del Reaseguro Cedido	4.706	32.580
4.- Pagos del Reaseguro Cedido	25.045	28.849
5.- Recobro de Prestaciones	20.936	25.880
6.- Pagos de Retribuciones a Mediadores	16.482	17.509
7.- Otros Cobros de Explotación	333.058	294.979
8.- Otros Pagos de Explotación	370.467	362.104
9.- Total Cobros de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(1+3+5+7) = I	595.846
10.- Total Pagos de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(2+4+6+8) = II	561.588
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1.- Cobros de Actividades de Gestión de Fondos de Pensiones	-	-
2.- Pagos de Actividades de Gestión de Fondos de Pensiones	-	-
3.- Cobros de Otras Actividades	2.043	1.873
4.- Pagos de Otras Actividades	-	-
5.- Total Cobros de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(1+3) = III	1.873
6.- Total Pagos de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(2+4) = IV	-
7.- Cobros y Pagos por Impuesto Sobre Beneficios	(V)	39
A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(I-II+III-IV+V)	36.170
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
1.- Inmovilizado Material	-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias	1.242	1.264
3.- Activos Intangibles	-	-
4.- Instrumentos Financieros	140.871	39.236
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	5.203	3.723
6.- Intereses Cobrados	13.626	8.998
7.- Dividendos Cobrados	2.464	2.792
8.- Unidad de Negocio	-	-
9.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Inversión	136	255
10.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6+7+8) = VI	56.268
B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
1.- Inmovilizado Material	-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias	-	-
3.- Activos Intangibles	-	-
4.- Instrumentos Financieros	188.260	170.200
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	600	4.960
6.- Unidad de Negocio	-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Inversión	630	776
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6) = VII	175.936
B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(VI - VII)	- 119.668
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
C.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
1.- Pasivos Subordinados	-	-
2.- Cobros por Emisión de Instrumentos de Patrimonio y Ampliación de Capital	-	-
3.- Derramas Activas y Aportaciones de los Socios o Mutualistas	-	-
4.- Enajenación de Valores Propios	-	-
5.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Financiación	-	-
6.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1+2+3+4+5) = VIII	-
C.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
1.- Dividendos a los Accionistas	-	-
2.- Intereses Pagados	-	-
3.- Pasivos Subordinados	-	-
4.- Pagos por Devolución de Aportaciones a los Accionistas	-	-
5.- Derramas Pasivas y Devolución de Aportaciones a los Mutualistas	-	-
6.- Adquisición de Valores Propios	-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Financiación	-	-
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(1+2+3+4+5+6+7) = IX	-
C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(VIII - IX)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(X)	426
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(A.3 + B.3 + C.3 + X)	9.275
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		- 80.407
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		139.196
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2011	2010
1.- CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO	30.565	29.749
2.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	37.499	29.040
3.- DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	(1+2+3)	58.064
		58.789

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

DE

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

NOTA 1.- INFORMACION GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros" (en adelante CESCE, la Compañía o la Sociedad) fue constituida en Madrid el 17 de mayo de 1971 en cumplimiento de la Ley 10/1970, de 4 de julio. Está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3^a, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1^a de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A/28/264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid. Su principal accionista es el Estado Español cuya participación asciende al 50,25% del capital social de CESCE.

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 Caución y, en nombre propio y por cuenta del Estado, en los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado, según determina la Orden ECO 180/2003, de 22 de enero (BOE de 7 de febrero de 2003), modificada por la orden ITC 962/2006, de 13 de marzo.

La estructura organizativa interna de CESCE, bajo la dirección del Consejo de Administración, está formada por el Presidente de la Compañía, que a su vez es Presidente del Consejo de Administración, el Director General, que asimismo es miembro del Consejo de Administración, y 10 direcciones funcionales: Dirección de Riesgo País y Gestión de Deuda, Dirección de Operaciones por Cuenta del Estado, Dirección de Servicios Jurídicos, 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 41% 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 2011 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 2011, 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 2011 han sido formuladas con fecha 27 de marzo de 2011 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Las operaciones que conforman el resultado y la actividad de gestión de los riesgos que CESCE garantiza en nombre propio pero por cuenta del Estado tienen un registro contable independiente, según determina el Decreto 3138/1971, de 22 de diciembre, por el que se regula el Seguro de Crédito a la Exportación. Por ello, los Ingresos, Gastos, Provisiones y demás cuentas técnicas correspondientes a dichos riesgos no figuran incluidos en las presentes cuentas anuales, registrándose en ellas solamente las operaciones derivadas, de modo directo, de la gestión que realiza CESCE en estos riesgos (Véase Nota 9.9.2.).

b) Principios contables no obligatorios

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

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

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

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

d) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2011 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, que se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, según se establece en la legislación vigente.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

Siguiendo lo dispuesto en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, la confección de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 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 Caución) y Cuenta No Técnica, que exige el Plan de Contabilidad, así como la distribución por actividades, se ha realizado aplicando una imputación directa a los gastos y a los ingresos que les corresponden de forma exclusiva, y una imputación indirecta en función de las primas, de los créditos cubiertos e impagados o de los fondos pasivos generadores de renta y de gastos, en aquellos otros gastos e ingresos comunes a dos o más ramos o actividades que no permiten una imputación directa.

g) Cuenta anuales consolidadas

El Consejo de Administración de CESCE, ha formulado también, junto a las cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 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 194.177 miles de euros (186.614 miles de euros en 2010).
- Un aumento del patrimonio neto del Grupo de 56.078 miles de euros (54.686 miles de euros en 2010).
- Un aumento de las primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro, de 21.005 miles de euros (19.765 miles de euros en 2010).
- Un aumento del beneficio del ejercicio atribuido a CESCE de 4.798 miles de euros (5.739 miles de euros en 2010).

NOTA 3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2011, 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	31.976
<u>Distribución</u>		
Reserva de estabilización	Mls. Euros	13.179
Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	Mls. Euros	1.193
Reservas voluntarias	Mls. Euros	17.604

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 2011 y 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 2011 y 2010, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

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

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

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

c) Inversiones inmobiliarias

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

La amortización de las inversiones inmobiliarias, con excepción de los terrenos, que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Los coeficientes de amortización utilizados en 2011 y 2010, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

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

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

d) **Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros**

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

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

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

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

e) **Activos financieros**

e.1) Préstamos y partidas a cobrar:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e.2) Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, las permutas de flujos ciertos o predeterminados y los instrumentos de patrimonio que no se hayan clasificado en otra categoría. Se valoran por su valor razonable que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo financiero se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste, deducidas las pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

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

- a) En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. Se presume que un instrumento de patrimonio se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Pasivos financieros

f.1) Débitos y partidas a pagar:

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

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

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

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

i) Provisiones Técnicas: Reconocimiento de Ingresos y Gastos Técnicos

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

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

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

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

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

i.1) Provisión para Primas no Consumidas:

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

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

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

i.2) Provisión para riesgos en curso:

Esta provisión complementa, en su caso, a la provisión de primas no consumidas en la medida en que el importe de ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la entidad que se correspondan con el período de seguro no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Ver Nota 19.2.

i.3) Provisión para prestaciones o siniestros:

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

La provisión de prestaciones se divide en:

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

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

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

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

i.3.3) Provisión para siniestros pendientes de declaración:

Recoge el importe de la pérdida definitiva, estimada por incidencias no declaradas a la fecha de preparación de las cuentas anuales, de créditos asegurados vencidos con anterioridad al cierre del ejercicio. El cálculo de esta provisión se realiza, para cada modalidad de seguro, en base al registro estadístico de la experiencia de la Compañía sobre los impagos de créditos vencidos y no declarados. En los casos de falta de experiencia suficiente directamente representa el importe mínimo aplicable según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, esto es, el 5% del importe de la Provisión para Siniestros pendientes de liquidación y de pago.

i.3.4) Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros:

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

i.4) Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido:

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2011 esta provisión asciende a 105.944 miles de euros (83.456 miles de euros en 2010). 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 Bansabadel 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.

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 31-12-2011 y 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 Reserva de Estabilización, en su importe mínimo obligatorio, establecido en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, tiene la consideración de Reserva Obligatoria de carácter indisponible, que se agrupa dentro del Patrimonio Neto.

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

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

En el ejercicio 2011 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 2011, siguiendo la Disposición Transitoria 4^a del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio.

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

En este año 2011, se propone una dotación por un importe de 13.179 miles de euros a la cuenta de Reserva de Estabilización y 3.948 miles de euros a la cuenta de Pasivos por diferencias temporarias imponibles (51.035 miles de euros y 15.310 miles de euros, respectivamente en 2010)

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

En este año 2011, se propone a la Junta General de accionistas que apruebe en la distribución del resultado del presente ejercicio, una dotación a la cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" por un importe de 1.193 miles de euros (388 miles de euros en 2010).

NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2011 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2010	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2011	España	Resto de Países
Construcciones							
Coste	18.857	-	-	-	18.857	18.857	-
Amortización acumulada	(11.680)	(455)	-	-	(12.135)	(12.135)	-
Amortización del ejercicio	-	(455)	-	-	(455)	(455)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	7.177	(455)	-	-	6.722	6.722	-
Instalaciones Técnicas							
Coste	8.177	389	-	10	8.556	8.537	19
Amortización acumulada	(3.748)	(911)	-	(3)	(4.656)	(4.652)	(4)
Amortización del ejercicio	-	(911)	-	-	(911)	(908)	(3)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	4.429	(522)	-	7	3.900	3.885	15
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	5.436	44	-	-	5.480	5.285	195
Amortización acumulada	(2.304)	(521)	-	-	(2.825)	(2.681)	(144)
Amortización del ejercicio	-	(521)	-	-	(521)	(498)	(23)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	3.132	(477)	-	-	2.655	2.604	51
Equipos para procesos de información							
Coste	1.370	75	-	25	1.420	1.269	151
Amortización acumulada	(968)	(249)	-	(22)	(1.195)	(1.077)	(118)
Amortización del ejercicio	-	(249)	-	-	(249)	(224)	(25)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	402	(174)	-	3	225	192	33
Elementos de Transporte							
Coste	678	171	-	278	571	535	36
Amortización acumulada	(221)	(81)	-	(147)	(155)	(134)	(21)
Amortización del ejercicio	-	(81)	-	-	(81)	(75)	(6)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	457	90	-	131	416	401	15
Otro inmovilizado material							
Coste	151	3	-	14	140	135	5
Amortización acumulada	(109)	(14)	-	(14)	(109)	(104)	(5)
Amortización del ejercicio	-	(14)	-	-	(14)	(14)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	42	(11)	-	-	31	31	-
Anticipos para inmovilizaciones materiales							
Coste	112	-	-	2	110	110	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	112	-	-	2	110	110	-
TOTAL							
Coste	34.781	682	-	327	35.136	34.730	406
Amortización acumulada	(19.030)	(2.231)	-	(186)	(21.075)	(20.783)	(292)
Amortización del ejercicio	-	(2.231)	-	-	(2.231)	(2.174)	(57)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	15.751	(1.549)	-	141	14.061	13.947	114

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2011 asciende a 12.529 miles de euros.

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

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

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

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2010 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)	(900)	(168)	(3.748)	(3.744)	(4)
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	(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)	(235)	(411)	(968)	(859)	(109)
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	(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	3	-	51	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	(15)	-	(9)	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	652	-	1.018	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	(1.682)	-	273	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.

NOTA 6 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

El desglose de las inversiones inmobiliarias a 31/12/2011 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2011:

	Saldo al 31/12/2010	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2011
Terrenos y Bienes Naturales					
Coste	6.580	-	-	-	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	(1.818)	(164)	-	-	(1.982)
Amortización del ejercicio	-	(164)	-	-	(164)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	7.230	(164)	-	-	7.066
TOTAL					
Coste	15.628	-	-	-	15.628
Amortización acumulada	(1.818)	(164)	-	-	(1.982)
Amortización del ejercicio	-	(164)	-	-	(164)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	13.810	(164)	-	-	13.646

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

	2011	2010
Ingresos por arrendamientos	1.211	1.183
Ganancias por enajenaciones	-	-
Total Ingresos	1.211	1.183
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	158	153
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	158	153

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 m²	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	39.955	3.758	25.338	28.899
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	17-12-10	2.339	257	1.457	2.339
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	17-12-10	1.100	134	676	1.100
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	17-12-10	1.243	223	714	1.243
Murcia - C/ Escultor Salzillo , 13	307,35	UP	27-09-11	995	238	530	995
Murcia - Plaza Puxmarina , 1	62,21	UP	27-09-11	117	20	68	117
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	30-11-11	682	240	309	682
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	30-07-09	759	429	231	759
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	333,72	UP	30-04-10	720	289	302	720
Pamplona - Pº de Sarasate , 19	262,00	UP	26-08-09	731	378	247	731
San Sebastián - Paseo de los Fueros , 1	145,71	UP	17-12-10	812	756	39	812
Total Inmovilizado Material Apto para Cobertura	13.088,74			49.453	6.722	29.911	38.397
Madrid - Llano Castellano, 19 (Solar)	4.753,43	OP	12-05-09	20.315	6.580	9.615	20.315
Madrid - C/ Velázquez, 47	1.486,75	OR	01-03-11	7.549	2.791	3.331	7.549
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	29-04-10	1.023	956	47	1.023
Sevilla - Av. Constitución, 24	544,73	OR	17-12-10	1.838	176	1.163	1.838
Alcobendas - Avda. Industria , 32	6.054,40	OR	28-12-11	12.566	3.143	6.596	12.566
Total Inversiones Inmobiliarias Aptas para Cobertura	13.046,31			43.291	13.646	20.752	43.291
Total Inmuebles Aptos para Cobertura	26.135,05			92.744	20.368	50.663	81.688

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.

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

NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

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

	Saldo al 31/12/2010	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2011
Aplicaciones informáticas					
Coste	10.701	2.424	-	10	13.115
Amortización acumulada	(7.624)	(1.458)	-	-	(9.082)
Amortización del ejercicio	-	(1.458)	-	-	(1.458)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	3.077	966	-	10	4.033
TOTAL					
Coste	10.701	2.424	-	10	13.115
Amortización acumulada	(7.624)	(1.458)	-	-	(9.082)
Amortización del ejercicio	-	(1.458)	-	-	(1.458)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	3.077	966	-	10	4.033

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2011 asciende a 5.816 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 todos los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados, siguen estando en uso.

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

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

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

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 2010 fueron los 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
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 5.155 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2010 existen inmovilizados intangibles con un coste original de 2.563 miles de euros que están totalmente amortizadas 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.

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	
	2011	2010
Hasta un año	816	787
Entre uno y cinco años	1.705	532
Más de cinco años	361	153
Total	2.882	1.472

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 1.024 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	
	2011	2010
Hasta un año	1.120	1.147
Entre uno y cinco años	2.923	3.722
Más de cinco años	547	834
Total	4.590	5.703

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 2011:

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:	68.064	-	-	-	68.064
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	-	-	-	-	-
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	37.499	-	-	-	37.499
III. Bancos c/c	30.545	-	-	-	30.545
IV. Caja	20	-	-	-	20
A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:		58.473	-	39.108	97.581
1 Inversiones financieras en capital	-	56.421	-	39.108	95.529
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital riesgo	-	2.052	-	-	2.052
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
A.4.II) Valores representativos de deuda:		268.989	18.771	-	287.760
1 Valores de renta fija	-	268.989	-	-	268.989
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	18.771	-	18.771
A.5 II) Préstamos:		-	7.506	-	7.506
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	7.506	-	7.506
A.5.III) Depósitos en entidades de crédito		-	30.214	-	30.214
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	30.214	-	30.214
A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:		-	53.337	-	53.337
1 Tomadores de seguro:	-	-	52.897	-	52.897
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	11	-	11
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	50.074	-	50.074
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	13.518	-	13.518
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	(3.844)	-	(3.844)
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	40.400	-	40.400
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	2.812	-	2.812
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	3.213	-	3.213
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	(401)	-	(401)
2 Mediadores:	-	-	440	-	440
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	570	-	570
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	(130)	-	(130)
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:		-	1.804	-	1.804
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	1.804	-	1.804
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	-	-	-	-	-
A.5.IX) Otros créditos:		-	5.487	-	5.487
1 Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	504	-	504
2. Resto de Créditos	-	-	4.983	-	4.983
2.1. Empresas del grupo y asociadas	-	-	224	-	224
2.2 Préstamos hipotecarios	-	-	1.727	-	1.727
2.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.489	-	1.489
2.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	389	-	389
2.5 Resto de créditos	-	-	1.154	-	1.154
TOTAL	68.064	327.462	117.119	39.108	551.753

El saldo del epígrafe A.5.III Depósitos en entidades de crédito corresponde a Imposiciones a Plazo Fijo, 1 año, contratadas con Banco Popular (15.107 miles de euros) y Banco Sabadell (15.107 miles de euros), cuyos vencimientos están previstos en el mes de octubre de 2012.

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	7.936	5.582	13.518
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	40.373	27	40.400
 ACTIVOS FINANCIEROS	 Hasta 6 meses	 A partir de 6 meses	 Total
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.812	401	3.213
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	440	130	570
1 Saldos pendientes con reaseguradores	1.804	-	1.804

En el ejercicio 2011 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 2.531 miles de euros.

En el ejercicio 2011, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 93 miles de euros.

En ejercicio 2010:

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:	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	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	11.974	-	11.974
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	-	-	-	-	-
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	64.621	-	64.621
1 Tomadores de seguro:	-	-	64.160	-	64.160
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	3	-	3
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	61.572	-	61.572
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	8.272	-	8.272
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	(3.614)	-	(3.614)
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	56.914	-	56.914
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	2.585	-	2.585
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	3.123	-	3.123
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	(538)	-	(538)
2 Mediadores:	-	-	461	-	461
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	504	-	504
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
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	-	-	-	-	-
A.5.IX) Otros créditos:	-	-	7.026	-	7.026
1 Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	334	-	334
2. Resto de Créditos	-	-	6.692	-	6.692
2.1. Empresas del grupo y asociadas	-	-	254	-	254
2.2 Préstamos hipotecarios	-	-	2.090	-	2.090
2.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.490	-	1.490
2.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	359	-	359
2.5 Resto de créditos	-	-	2.499	-	2.499
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.

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 2011:

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)					Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD	
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	0	0	0	0	0	0	0
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	37.499	37.499	0	0	0	0	37.499
2.1. Eurodepósitos	0	0	0	0	0	0	0
2.2. Pagarés Bancarios	19.852	19.852	0	0	0	0	19.852
2.3. Imposiciones a Plazo Fijo	17.647	17.647	0	0	0	0	17.647
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	30.545	21.537	8.976	0	0	32	30.545
4. Caja	20	20	0	0	0	0	20
TOTAL euros	68.064	59.056	8.976	0	0	32	68.064
% Rentabilidad Media Anual		2,6	0,4	-	1,5	0,3	

Los intereses devengados y no vencidos a 31-12-2011, por importe de 151 mil euros, corresponden a Pagarés Bancarios e Imposiciones a Plazo Fijo y se han incorporado a su valor contable.

Los saldos de Pagarés Bancarios e Imposiciones a Plazo Fijo son colocaciones a corto plazo en el mercado monetario que, por lo tanto, gozan de plena liquidez. Sus vencimientos son el 02-01-2012, el 03-01-2012, el 12-01-2012, el 16-03-2012 y el 27-03-2012.

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 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.

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 2011:

	Valor Contable	Cobertura Provisiones Técnicas
	2011	2011
Total Activos Financieros disponibles para la venta	327.462	332.504
Títulos con cotización oficial en un mercado activo	325.373	330.452
TITULOS DE PATRIMONIO NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	56.384 56.384	56.384 56.384
INSTRUMENTOS DE DEUDA	268.989	274.068
O. Estado 4,75% vto.: 30-07-14	5.147	5.247
O. Estado 4,20% vto.: 30-07-13	15.186	15.452
O. Estado 3,25% vto.: 30-04-16	14.502	14.827
O. Estado 3,15% vto.: 31-01-16	9.757	10.046
O. Estado 3,00% vto.: 30-04-15	9.795	9.995
O. Estado 4,10% vto.: 30-07-18	9.778	9.950
O. Estado 5,50% vto.: 30-04-21	10.277	10.644
O. ICO 5,00% vto.: 05-07-16	13.413	13.736
O. ICO 4,125% vto.: 28-09-17	9.496	9.601
O. ICO 3,75% vto.: 28-07-15	8.332	8.467
O. ICO 4,50% vto.: 08-07-14	10.059	10.274
O. ICO 4,375% vto.: 20-05-19	9.440	9.708
O. Fade 5,00% vto.: 17-06-15	7.131	7.320
O. Fade 5,60% vto.: 17-09-18	5.091	5.171
O. Fade 5,90% vto.: 17-03-21	4.994	5.215
O. Frobn 3,00% vto.: 19-11-14	5.811	5.831
O. Iberdrola 4,125% vto.: 23-03-20	4.726	4.886
O. Telefónica 4,693% vto.: 11-11-19	8.904	8.966
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2012	4.990	4.990
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2013	4.843	4.843
CUP Deuda Estado vto.: 30.07.2017	7.958	7.958
CUP Deuda Estado vto.: 31.01.2019	3.640	3.640
CUP Deuda Estado vto.: 30.07.2019	5.673	5.673
CUP Deuda Estado vto.: 30.07.2020	3.313	3.313
Letras del Tesoro vto.: 23.11.2012	4.867	4.867
O. Estado Portugués 5% vto.: 15-06-2012	9.683	9.955
O. Estado Francés 4,25% vto.: 25-10-2018	5.494	5.532
O. Estado de Austria 4,65% vto.: 15-01-2018	5.588	5.811
Cédulas Banco Popular 4,25% vto.: 30-09-15	9.789	9.895
Cédulas Banco Popular 4,375% vto.: 16-06-14	4.949	5.067
O. Criteria Caixacorp 4,125% vto.: 20-11-14	5.274	5.299
Oblig. R.W.E. Finance B.V. 6,125% Vto.:26-10-12	4.668	4.718
Oblig. Royal Bank of Scotland 6,00% Vto.: 10-05-13	7.500	7.809
Oblig. Credit Suisse 6,375% Vto.: 07-06-13	3.088	3.197
Oblig. AXA 6,00% Vto.: 18-06-13	3.128	3.224
Oblig. Lloyds TSB Group 5,875% Vto.: 08-07-14	4.731	4.872
Oblig. Goldman Sachs 3,125% Vto.: 04-10-12	4.983	5.021
Oblig. HSBC Finance 3,375% Vto.: 08-06-12	2.991	3.048
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo	2.089	2.052
TITULOS DE PATRIMONIO	37	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	2.052	2.052
Atlas Capital I - Fondo de Capital Riesgo	2.052	2.052

Las ganancias obtenidas en 2011 por ventas de los instrumentos financieros disponibles para la venta ascienden a 1.947 miles de euros. En 2011 no han existido pérdidas por ventas de estos instrumentos financieros y se han devengado intereses por 15.054 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
TITULOS 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
TITULOS DE PATRIMONIO	37	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	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.

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 2011

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:				
Inversiones financieras en capital	36.697	-	2.411	39.108
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	36.697	-	2.411	39.108
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	7.506	-	-	7.506
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:				
Tomadores de seguro:	11	-	-	11
Recibos pendientes	11	-	-	11
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	224	-	-	224
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL	44.438	-	2.411	46.849

En el ejercicio 2010

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:				
Inversiones financieras en capital	36.697	-	2.196	38.893
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	36.697	-	2.196	38.893
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:				
Tomadores de seguro:	3	-	-	3
Recibos pendientes	3	-	-	3
Provisión para primas pendientes de cobro	3	-	-	3
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

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 2011:

	ACTIVOS FINANCIEROS						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	32.181	33.745	35.971	35.048	37.671	94.373	268.989
II. Valores representativos de deuda	32.181	33.745	35.971	35.048	37.671	94.373	268.989
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	63.985	28.139	12.425	8.062	1.646	2.862	117.119
I. Valores representativos de deuda	-	18.771	-	-	-	-	18.771
II. Préstamos	-	-	5.700	1.806	-	-	7.506
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-	5.700	1.806	-	-	7.506
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	30.214	-	-	-	-	-	30.214
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	29.288	8.696	6.166	5.874	1.420	1.893	53.337
1. Tomadores de seguro	28.848	8.696	6.166	5.874	1.420	1.893	52.897
2. Mediadores	440	-	-	-	-	-	440
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.804	-	-	-	-	-	1.804
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	2.679	672	559	382	226	969	5.487
1. Créditos con las administraciones públicas	504	-	-	-	-	-	504
2. Resto de créditos	2.175	672	559	382	226	969	4.983
A.12) Activos fiscales	6.454	153	144	-	-	310	7.061
I. Activos por impuesto corriente	2.210	-	-	-	-	-	2.210
II. Activos por impuesto diferido	4.244	153	144	-	-	310	4.851
A.13) Otros activos	21.545	-	-	-	-	-	21.545
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	21.545	-	-	-	-	-	21.545
IV. Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-	-	-

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

Nombre	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías.	Experian Bureau de Crédito, S.A.	Servicio de facultades Electrónicas, S.L.	Societe Marocaine D'Assur. À 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
	2011 (**)	2011 (**)	2010 (****)	2010 (****)
Fracción del capital que se posee				
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	23,10%
- Indirectamente	51,02%	24,75%	33,00%	0,00%
Total	51,02%	24,75%	33,00%	23,10%
Capital	1.094	1.706	6	3.372
Reservas	-	2.439	(1)	5.963
- Legal y Estructurales	-	-	-	303
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	5.660
Prima de emisión	-	-	238	1.407
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	12	-	(282)	(1.205)
Ajustes por cambio de valor	(10)	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	21	3.693	-	906
Valor teórico contable de la participación total	570	1.940	(13)	2.412
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	215
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(320)
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	2.516
Colización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(**) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

(***) Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2011.

(****) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2010.

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

Nombre	CESCE Fianzas Mexico S.A. de CV	CESCE Servicios, S.A. de CV	Logalty, S.A.	CESCE BRASIL Servicos e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Al. Santos, 787 – 10º Andar – São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Caución	Prestación de servicios	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios
	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)
Fracción del capital que se posee				
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	51,77%	51,77%	50,49%	51,00%
Total	51,77%	51,77%	50,49%	51,00%
Capital	3.473	3	62	2.469
Reservas	-	-	-	(1.664)
- Legal y Estatutarias	-	-	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-
Prima de emisión	-	-	2.643	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(107)	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	10	-	-	29
Resultado neto del ejercicio	(183)	5	(1.948)	(857)
Valor teórico contable de la participación total	1.653	4	382	(11)
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

(**) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

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

Previamente también forman parte del Subgrupo Informa las siguientes: Informa D&B, S.A., como sociedad dominante, Cálculo y Tratamiento de la Información C.T.I. S.A., Informa Colombia, S.A., Informa D&B Lda., Informa del Perú, S.A., DBK, S.A., Experian Bureau de Crédito, S.A., Logalty S.A. y Servicios de Facultades Electrónicas, S.L.

Igualmente también forman parte del Subgrupo Consorcio internacional de Aseguradoras 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. y Cesce Chile Aseguradora, S.A.

Las cifras de Societe Marrocaine D'Assurance a L'Exportation, S.A., y de Servicio de Facultades Electrónicas, S.L., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2010
Las cifras de Experian, Bureau de Crédito, S.A., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2011.

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

Nombre	Informa Colombia, S.A.	Informa D&B Lda	Informa del Perú, S.A.	Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A.
Dirección	Calla 72 Nº 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
	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)	2011 (*)
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	3	-	6.930
- Legal y Estatutarias	1	3	-	889
- Reserva de Estabilización	-	-	-	803
- Otras Reservas	-	-	-	5.238
Prima de emisión	184	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(244)	2.484	288	(176)
Ajustes por cambio de valor	95	-	71	391
Resultado neto del ejercicio	(30)	1.199	65	103
Valor teórico contable de la participación total	413	3.653	938	25.155
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(2)	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	21.403
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(*) Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados y auditados a 31 de diciembre de 2011.

(**) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

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

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

Nombre	Informa D&B, S.A.	Cálculo y Tratamiento de la Información, CTI, S.A.	DBK S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Madrid	Edificio Burgos apodando 4001 oficina 201 Santiago de Chile
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.	Prestación de servicios.
	2011 (*)	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)
Fracción del capital que se posee				
- Directamente	99,00%	49,15%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	0,00%	50,33%	98,99%	51,78%
Total	99,00%	99,48%	98,99%	51,78%
Capital	2.300	498	99	8
Reservas	18.808	2.170	571	-
- Legal y Estatutarias	460	100	20	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	18.348	2.070	551	-
Prima de emisión	6.467	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(469)	-	7
Ajustes por cambio de valor	165			
Resultado neto del ejercicio	4.914	(392)	59	24
Valor teórico contable de la participación total	32.327	1.797	722	20
Deterioro con origen en el resultado	-	1	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	14.405	889	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(*) Las cifras corresponden a los estados financieros consolidados y auditados a 31 de diciembre de 2011.

(**) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

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.	CESCEBRASIL Seguros de Crédito y Garantías, 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)	Al. Santos, 787 – 10º Andar – São Paulo - (Brasil)	Montecito No 38 World Trade Center Cd. Nápoles 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
	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)
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	17.319	13.227	9.418	8.102
Reservas	767	1.559	359	-
- Legal y Estatutarias	441	1.559	167	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	326	-	192	-
Prima de emisión	-	410	-	843
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2.492	(7.568)	-	57
Ajustes por cambio de valor	(16.981)	(466)	(36)	23
Resultado neto del ejercicio	(1.092)	(413)	1.472	1.722
Valor teórico contable de la participación total	936	1.734	5.806	2.838
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

(**) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

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 Técnicos AIE	Cesce Chile Aseguradora, S.A.		
Dirección	Avda. Angamos Oeste Nº 1.234 - Miraflores - Lima (Perú)	Al Santos, 787 - 10º Andar - São Paulo - (Brasil)	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Edificio Burgos apqoundo 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		
	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)	2011 (**)	51,78%	50,25%
Fracción del capital que se posee					97,04%	
- Directamente	0,00%	0,00%	50,00%	0,00%	51,78%	85,00%
- Indirectamente	50,25%	51,78%	49,20%	51,78%	50,25%	44,01%
Total	50,25%	51,78%	99,20%	51,78%		
Capital	4.033	9.151	-	3.647	1.000	
Reservas	2.064	-	-	-		
- Legal y Estatutarias	1.236	-	-	-		
- Reserva de Estabilización	828	-	-	-		
- Otras Reservas	-	-	-	-		
Prima de emisión	-	-	-	-		
Dividendo a cuenta	-	-	-	-		
Dividendo ordinario	-	-	-	-		
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-		
Resultados de ejercicios anteriores	55	(760)	(53)	(293)		
Ajustes por cambio de valor	88	50	-	(3)		
Resultado neto del ejercicio	977	(1.457)	53	(608)		
Valor teórico contable de la participación total	3.626	3.616	-	1.420		
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		

(**) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2011.

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 2011

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	2.242	10.127	12.369
Dividendos	-	3.065	3.065
Beneficios por enajenación	-	1.947	1.947
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	2.242	15.139	17.381
Variación en el valor razonable	-	(8.335)	(8.335)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	251	251
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	1.924	1.924
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	(6.160)	(6.160)
TOTAL	2.242	8.979	11.221

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)

9.8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

9.8.1. Riesgo de Liquidez

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

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

9.8.2. Riesgo de Mercado

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

En este sentido la Compañía, mantiene más de tres cuartas partes de sus inversiones financieras no grupo en instrumentos de deuda, que están menos sujetos a fluctuaciones significativas de precio. A su vez, distribuye esas inversiones entre deuda de Gobiernos y deuda de emisores privados atendiendo a las circunstancias de cada momento. Además, estas inversiones en instrumentos de deuda tienen una baja duración, lo que reduce su sensibilidad a las variaciones de tipos de interés frente a emisiones a plazo más largo.

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

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

9.8.3. Riesgo de Crédito

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

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

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

A 31-12-2011, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran en incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente:

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

A 31-12-2011 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

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

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

A 31-12-2011 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

Los saldos existentes a 31-12-2011 en efectivo y otros activos líquidos equivalentes están invertidos en Pagarés Bancarios y en Imposiciones a Plazo Fijo, con vencimiento no superior a 90 días, abiertas en entidades de crédito con calificación A. (Ver Nota 9.2).

El saldo a 31-12-2011 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 31-12-2010, 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.

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

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 AA y 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).

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	
	2011	2010
Derivados	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.303	16.716
Deudas por operaciones de seguro:		
Deudas con asegurados	6.287	8.045
Deudas con asegurados	3.099	5.229
Deudas con mediadores	1.520	1.799
Deudas condicionadas	1.668	1.017
Deudas por operaciones de reaseguro	5.450	6.933
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:		
Deudas fiscales y sociales	62.864	79.827
Deudas con entidades del grupo	621	974
Resto de deudas	638	863
Remuneraciones pendientes de pago	61.605	77.990
Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE (1)	2.568	140
Otros Acreedores	54.789	71.294
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	4.248	6.556
Otros pasivos financieros	-	-
TOTAL	87.904	111.521

(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.

PAGOS REALIZADOS Y PENDIENTES DE PAGO A FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Cifras en: miles de euros

	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	35.508	97,88%
Resto.	770	2,12%
Total pagos del ejercicio.	36.278	100,00%
PMPE (días) de pagos.	44	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal.	-	

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 2011 y 2010, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

En ejercicio 2011

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

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando 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 31-12-2011
Ptes.de cobro en poder de Asegurados.....	35
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda.....	1.445.125
TOTAL miles de euros.....	1.445.160

En ejercicio 2010

	TOTAL MILES DE EUROS	Cifras expresadas en sus respectivas monedas				
		EUROS	\$USA	F. SUIZO	LIBRAS EST.	YEN
Saldos en efectivo a final año	(13.640)	(3.954.213)	(12.907.849)	(5.040)	-	(2.393.383)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo	(67.633.148)	(114.976.328)	(29.698)	-	(20.971.141)	
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado	(491.024)	-	-	-	-	
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido	-	14.197.281	-	-	-	
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo	(63.612.859)	(53.398.477)	-	-	-	
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado	-	-	-	-	-	
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg.Cedido	-	-	-	-	-	
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg.Directo	9.190.335	27.653.580	-	-	-	
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido	-	-	-	-	-	
Siniestros 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	46	18.577.758	
Otros conceptos	34.693	(45.400)	(45)	(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	(28.681.867)	(43.339.134)	-	-	-	
Recibos emitidos netos de anulaciones	(61.897.762)	(117.008.319)	(29.698)	-	(20.971.141)	
Recibos cobrados netos de extornos	67.633.148	114.976.328	29.698	-	20.971.141	
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:

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

9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

En ejercicio 2011

	Miles de euros					
	PASIVOS FINANCIEROS					
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR						
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.303	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro	6.287	-	-	-	-	-
1. Deudas con asegurados	3.099	-	-	-	-	-
2. Deudas con mediadores	1.520	-	-	-	-	-
3. Deudas condicionadas	1.668	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	5.450	-	-	-	-	-
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	38.816	8.695	6.166	5.874	1.420	1.893
1. Deudas con las Administraciones públicas	621	-	-	-	-	-
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	638	-	-	-	-	-
3. Resto de otras deudas	37.557	8.695	6.166	5.874	1.420	1.893
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	2.568	-	-	-	-	-
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	30.741	8.695	6.166	5.874	1.420	1.893
3.3. Otros acreedores	4.248	-	-	-	-	-
Total Débitos y Partidas a Pagar	63.856	8.695	6.166	5.874	1.420	1.893
PASIVOS FISCALES						
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	19.455	131	151	114	68	12.014
Total Pasivos Fiscales	19.455	131	151	114	68	12.014
RESTO DE PASIVOS						
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.126	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	4.126	-	-	-	-	-
TOTAL GENERAL	87.437	8.826	6.317	5.988	1.488	13.907
						123.963

En ejercicio 2010

	Miles de euros						
	PASIVOS FINANCIEROS						
	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	16.716	-	-	-	-	-	16.716
Deudas por operaciones de seguro	8.045	-	-	-	-	-	8.045
1. Deudas con asegurados	5.229	-	-	-	-	-	5.229
2. Deudas con mediadores	1.799	-	-	-	-	-	1.799
3. Deudas condicionadas	1.017	-	-	-	-	-	1.017
Deudas por operaciones de reaseguro	6.717	72	72	72	-	-	6.933
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	79.827
1. Deudas con las Administraciones públicas	974	-	-	-	-	-	974
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	863	-	-	-	-	-	863
3. Resto de otras deudas	43.549	16.191	6.195	4.707	4.287	3.061	77.990
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	140	-	-	-	-	-	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	71.294
3.3. Otros acreedores	6.556	-	-	-	-	-	6.556
Total Débitos y Partidas a Pagar	76.864	16.263	6.267	4.779	4.287	3.061	111.521
PASIVOS FISCALES							
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	15.528	216	212	134	7	14.232	30.329
Total Pasivos Fiscales	15.528	216	212	134	7	14.232	30.329
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.591	-	-	-	-	-	4.591
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	4.591	-	-	-	-	-	4.591
TOTAL GENERAL	96.983	16.479	6.479	4.913	4.294	17.293	146.441

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 31-12-2011 y 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 31-12-2011 y 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 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):

	2011	2010
1. Reservas	236.264	191.218
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	64.459	51.280
1.3 Otras reservas	169.965	138.098
1.3.1 Reservas voluntarias	159.633	127.998
1.3.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	8.929	8.541
1.3.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.403	1.559

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 31-12-2011 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 31-12-2011 asciende a 64.459 miles de euros (51.280 miles de euros a 31-12-2010). (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 31-12-2011 asciende a 159.633 miles de euros (127.998 miles de euros a 31-12-2010).
- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad por 8.929 miles de euros (8.541 miles euros a 31-12-2010) 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 31-12-2011 asciende a 7.887 miles de euros (7.499 miles de euros a 31-12-2010) y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. Ver Nota 4.0.2). En el ejercicio 2011 se ha propuesto a la Junta General de Accionistas una dotación a esta cuenta por importe de 1.193 miles de euros. En 2010 se propuso a la Junta General de Accionistas una dotación a esta cuenta por 388 miles de euros, que se realizó en 2.011.
 - b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2011 a 1.042 miles de euros (1.042 miles de euros a 31-12-2010).

- C) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio por importe de 1.403 miles de euros (1.559 miles de euros a 31-12-2010).

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

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

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

El inmovilizado material distinto a terrenos y construcciones fue transmitido o dado de baja en el ejercicio 2007 y, por tanto, la reserva voluntaria correspondiente al mismo es plenamente disponible. Sin embargo, las inversiones materiales y terrenos y construcciones clasificadas como inmovilizado material no han sido transmitidas y tampoco están totalmente amortizadas, por lo que sólo será plenamente disponible el importe neto actualizado que haya sido amortizado. Por tanto, el saldo de la reserva de revalorización RDL 7/96 a 31-12-2011 asciende a 1.403 miles de euros (1.559 miles de euros a 31-12-2010) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 156 miles de euros (205 miles de euros a 31-12-2010) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2011 y en 2010.

9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores

A 31-12-2011 no existe saldo en este epígrafe.

NOTA 10 - MONEDA EXTRANJERA

10.1 - TRANSACCIONES EFECTUADAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

	Importe en miles de euros	
	2011	2010
Compras	935	815
Ventas (Primas devengadas del seguro directo)	-	-

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	
	2011	2010
Euros	90.089	160.125
\$USA	25.380	34.238
\$CAN	1.650	-
Total	117.119	194.363

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

Moneda	Importe en miles de euros	
	2011	2010
Euros	53.388	64.073
\$USA	32.754	47.335
Libras esterlinas	69	55
Otras	1.693	58
Total	87.904	111.521

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 2011, es la siguiente:

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto	TOTAL BASE IMPONIBLE		
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	31.976	0	31.976		
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades.....	11.863	-	-	-	11.863
Diferencias permanentes.....	65	45	-	-	20
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio.....	944	13.266	-	-	(12.322)
Con origen en ejercicios anteriores.....	-	405	-	-	(405)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas.....					31.132
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.....					(15.566)
Base imponible (resultado fiscal).....					15.566

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.

En el ejercicio 2011, se ha compensado el 50% de la base imponible previa a la compensación de las bases imponibles negativas, según lo dispuesto en el artº 25 del texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, con la redacción establecida por el RDL 9/2011 de 19 de Agosto: "La compensación de bases imponibles negativas está limitada al 50 por ciento de la base imponible previa a dicha compensación, cuando en esos doce meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos sesenta millones de euros".

b) Gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2011, se compone de:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto
Impuesto Corriente.....	3.084	-
Impuesto Diferido Neto.....	8.779	(2.640)
- Activo	(4.831)	296
- Pasivo	3.948	(2.344)

En este ejercicio 2011, el impuesto sobre sociedades corriente asciende a 3.084 miles de euros. De ese importe, corresponde a la Hacienda Española 3.009 miles de euros por la cuota devengada por la Base imponible del ejercicio, con un tipo impositivo del 30%, menos las deducciones aplicadas del ejercicio, las pendientes de aplicar de ejercicios anteriores y las deducciones por innovación tecnológica de los años 2005, 2006 y 2007, solicitadas y aceptadas por la Administración en este ejercicio. A la Hacienda Portuguesa le corresponden 75 miles de euros.

El impuesto diferido del ejercicio 2011 registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, recoge el efecto impositivo generado por la dotación de la reserva de estabilización del ejercicio y por la aplicación de bases imponibles negativas y las deducciones a la cuota pendiente de aplicar de ejercicios anteriores. El impuesto diferido del ejercicio 2011 registrado en el Patrimonio neto, recoge el efecto impositivo de la valoración de los Instrumentos Financieros Activos a valor razonable (según las normas de valoración del PCEA).

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 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)
- Activo	7.683	263
- Pasivo	15.310	(6.772)

En el 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 2011 asciende a 902 miles de euros (1.425 miles de euros en 2010).

Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 4.171 miles de euros (1.425 miles de euros en 2010).

d) Deducciones a la cuota pendientes de aplicar a 31/12/2011 y 31/12/2010

Todas las deducciones pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, han sido aplicadas en este ejercicio 2011. En 2010 había 306 miles de euros de deducciones pendientes de aplicar.

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2011 y 31/12/2010

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2011 y los plazos para su compensación son los siguientes:

Concepto	Año	Importes	Último año
Bases imponibles negativas ptes. de compensar	2008	6.703	2.026
TOTAL		6.703	

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2010 y los plazos para su compensación eran los siguientes:

Concepto	Año	Importes	Último año
Bases imponibles negativas ptes. de compensar	2008	22.504	2.023
TOTAL		22.504	

f) Activos por impuesto corriente

El detalle de los saldos a 31/12/2011 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Año	Importes
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2010	1.308
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2011	902
TOTAL		<u>2.210</u>

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		<u>2.400</u>

g) Activos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2011 de este epígrafe, se corresponden con los Activos por diferencias temporarias deducibles, según el siguiente detalle:

Concepto	Importes
Por Bases imponibles negativas pendientes de compensar	2.011
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.905
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	31
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	715
Por incremento patrimonial en canje de acciones	189
TOTAL	<u>4.851</u>

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	<u>9.386</u>

h) Pasivos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2011 de este epígrafe, se corresponden con los Pasivos por diferencias temporarias imponibles, según el siguiente detalle:

Concepto	Importes
Por Reserva de Estabilización	19.363
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	12.570
TOTAL	<u>31.933</u>

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	<u>30.329</u>

11.2 - OTROS IMPUESTOS

a) Créditos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2011 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Importes
Liquidación IVA año 2011	504
TOTAL	<u>504</u>

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

Concepto	Importes
Liquidación IVA año 2010	304
Liquidación IVA año 2009	19
Otros	11
TOTAL	<u>334</u>

b) Deudas con las Administraciones públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2011 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Importes
Retenciones IRPF, liquidaciones IRNR, etc	463
IVA a ingresar en Portugal	23
Impuestos y recargos sobre primas, etc	135
TOTAL	<u>621</u>

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

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

11.3 - EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACION

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

NOTA 12 - INGRESOS Y GASTOS

El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2011 y 2010 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2011	2010
Seguridad Social	5.759	5.762
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados	1.441	1.460
Otras cargas sociales	1.186	1.046
TOTAL	8.386	8.268

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 2011 y 2010 ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Importe
Saldo al 31/12/2009	1.956
Dotaciones	327
Aplicaciones	-490
Saldo al 31/12/2010	1.793
Dotaciones	341
Aplicaciones	-1.432
Saldo al 31/12/2011	702

NOTA 14 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

A) Transacciones efectuadas con empresas vinculadas

El detalle de las transacciones efectuadas con empresas vinculadas, en los ejercicios 2011 y 2010, así como los ingresos y gastos para CESCE derivados de las mismas se muestran a continuación:

Concepto	En Miles de Euros			
	2011			
	Método de Consolidación			
	Global o proporcional	Puesta en equivalencia	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:				
Primas de seguro directo	-	-	96	-
Primas de reaseguro aceptado ⁽⁴⁾	368	-	-	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado ⁽⁴⁾	-	252	-	-
Siniestros pagados R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	62	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	2	-	-
Reintegro por gastos de estudio y siniestros	-	-	32	-
Suministro de información comercial	-	-	9	-
Arrendamientos	189	-	621	-
Servicios informáticos	-	-	-	-
Otros Servicios	700	-	18	-
Total servicios prestados	1.257	316	776	-
Servicios recibidos:				
Suministro de información comercial ⁽¹⁾	-	-	-	6.266
Arrendamientos	-	-	-	-
Gastos Gestión Recobros ⁽⁵⁾	-	-	-	296
Servicios informáticos ⁽²⁾	-	5.341	-	-
Otros servicios	-	210	-	219
Total servicios recibidos	-	5.551	-	6.781
Total Intereses abonados y cargados	55	-	101	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos ⁽³⁾	-	-	-	-
TOTAL GENERAL.....	1.312	5.867	877	6.781

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

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

⁽³⁾ No hay beneficios ni dividendos obtenidos

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

⁽⁵⁾ Prestado por CTI según diferentes contratos.

En Miles de Euros

Concepto	2010			
	Método de Consolidación			
	Global o proporcional	Puesta en equivalencia	Ingresos	Gastos
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	-	-	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 poseía CESCE de REINTEGRA, S.A.

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

B) Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 con empresas vinculadas son los siguientes:

Préstamos y partidas a cobrar (A-5.II.2, V.1 y IX.2)	2011	2010
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global ⁽¹⁾	7.702	8.393
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia ⁽²⁾	39	4.091
Total préstamos y partidas a cobrar	7.741	12.484

⁽¹⁾ Incluye Préstamos a entidades del grupo a Grupo CESCE Servicio Tecnológico AIE por 1.806 miles de euros (2.206 miles de euros en 2010) y a CIAC por 5.700 miles de euros (5.700 miles de euros en 2010).

⁽²⁾ Incluye Préstamos a entidades del grupo a Informa D&B S.A. por 0 miles de euros (4.068 miles de euros en 2010).

Débitos y partidas a pagar (A-3.III.1 y IX.2)	2011	2010
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global	18	239
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia	620	726
Total débitos y partidas a pagar	638	965

C) Retribuciones abonadas a los miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones abonadas por CESCE a los miembros del Consejo de Administración en los ejercicios 2011 y 2010, por concepto retributivo, han sido:

Concepto	2011	2010
1. Remuneraciones Consejo (Dietas)	145	148
2. Remuneraciones Consejo (Salarios)	458	441
3. Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida	285	63
4. Total Remuneraciones	888	652

Durante los ejercicios 2011 y 2010, CESCE no ha abonado indemnizaciones por cese, ni ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio a los miembros del Consejo de Administración.

A 31-12-2011 y a 31-12-2010 no hay anticipos ni créditos concedidos por CESCE a los miembros del Consejo de Administración.

A 31-12-2011 y a 31-12-2010 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.

NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN

A) EMPLEADOS

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

En el ejercicio 2011:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total
Personal Directivo	0	10	3	13
Técnicos y Titulados	I	165	157	322
Administrativos	II	34	131	165
Otros	III	5	4	9
TOTAL EMPLEADOS		214	295	509
Consejeros	-	14	1	15

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

B) HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2011 por el Auditor externo por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 72 miles de euros (76 miles de euros en 2010). Asimismo, no se han devengado honorarios por otros servicios facturados por el Auditor o por otras entidades vinculadas al mismo durante 2011.

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

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los administradores el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros administradores y a la Junta General cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

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

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a la Sociedad por los Consejeros que durante el ejercicio ocupaban cargos en el Consejo de Administración de la Sociedad:

Nombre	Actividad	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se realizan o se realizaban en la Sociedad
ALVARO BUSTAMANTE DE LA MORA	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito Comercialización de información financiera sobre empresas	Cuenta ajena Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A. Informa D & B, S.A.	Presidente Presidente
D.JUAN BADOSA PAGES	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito Comercialización de información financiera sobre empresas	Cuenta ajena Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A. Informa D & B, S.A.	Presidente Presidente
D. JOAQUIN DE LA HERRAN MENDIVIL	Fomento y Control de Aseguradoras de Crédito Comercialización de información financiera sobre	Cuenta ajena Cuenta ajena	Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), S.A. Informa D & B, S.A.	Consejero 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	Consejero

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

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2011 que pudieran afectarlas significativamente.

NOTA 18 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

18.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

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

	ESPAÑA	FRANCIA	PORTUGAL	TOTAL
RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	153.110	7.783	7.904	168.797
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	37.609	1.624	3.042	42.275
- Provisión para prestaciones	69.146	3.511	6.810	79.467
- Otras provisiones técnicas	105.944	-	-	105.944
RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	247	-	-	247
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	16	-	-	16
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	7.041	-	4	7.045
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	3.853	-	2	3.855
- Provisión para prestaciones	2.468	-	-	2.468
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	121	-	-	121
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	-	-
- Provisión para prestaciones	-	-	-	-
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	160.519	7.783	7.908	176.210
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	41.462	1.624	3.044	46.130
- Provisión para prestaciones	71.630	3.511	6.810	81.951
- Otras provisiones técnicas	105.944	-	-	105.944

18.2 - PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio 2011 por los siniestros ocurridos con anterioridad a 2011, importes pagados durante 2011 (sin deducir los recobros obtenidos en 2011 en dichos siniestros) y provisión constituida al final del ejercicio 2011 por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

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

En el ejercicio 2011 se han producido recobros de siniestros por importe total de 14.288 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 89.184 miles de euros.

NOTA 19 - INFORMACIÓN TÉCNICA

19.1 - INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

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

CONCEPTO	EJERCICIO 2011		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	183.418	6.996	190.414
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	169.044	7.166	176.210
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	13.257	(67)	13.190
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	1.244	0	1.244
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(127)	(103)	(230)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	59.734	2.765	62.499
1. Primas devengadas netas de anulaciones	56.069	2.637	58.706
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	3.665	128	3.793
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	123.684	4.231	127.915
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	106.970	927	107.897
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	94.715	1.564	96.279
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	12.255	(637)	11.618
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	29.236	462	29.698
1. Prestaciones y gastos pagados	25.919	976	26.895
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	3.317	(514)	2.803
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	77.734	465	78.199
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	62.879	1.532	64.411
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	16.436	385	16.821
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	128	3	131
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(14.555)	(847)	(15.402)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	64.888	1.073	65.961
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	38.435	29	38.464
F. INGRESOS FINANCIEROS NETOS CTA. TÉCNICA	15.152	444	15.596
TOTAL = A - B - C + D + F	34.649	3.166	37.815

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 PERÍODO 2008 - 2011		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	705.523	27.942	733.465
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	688.769	28.326	717.095
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	18.590	(158)	18.432
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(1.836)	(226)	(2.062)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	245.817	14.085	259.902
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	239.308	13.293	252.601
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	6.509	792	7.301
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	459.706	13.857	473.563
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	562.013	6.464	568.477
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	485.226	4.140	489.366
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	76.787	2.324	79.111
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	174.613	3.472	178.085
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	152.036	2.212	154.248
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	22.577	1.260	23.837
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	387.400	2.992	390.392
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	236.160	6.515	242.675
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	64.536	1.827	66.363
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	219	6	225
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)	(65.243)	(4.407)	(69.650)
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	(53.528)	(498)	(54.026)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	182.144	3.443	185.587
D. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	136.406	153	136.559
TOTAL = A - B-C +D	26.568	7.575	34.143

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	26.568
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	5,78%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	29.630
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS SEGURO DIRECTO	42.276
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	12.646
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2011, si[(-b)*(c)]>0	0
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2010	1.244
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2011	(1.244)

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 permite dar a conocer, y posteriormente analizar y tomar decisiones sobre los principales riesgos. La finalidad última de éste proceso de evaluación e identificación

de riesgos es mitigar el posible impacto de los mismos en los estados financieros de la compañía. Los principales riesgos identificados se clasifican en:

1. Riesgo Técnico-Asegurador

Es el riesgo relativo a:

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

2. Riesgo de Crédito

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

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

3. Riesgos de Mercado y de Liquidez

Ver Nota 9.8 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

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

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

- 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 & Poors.
- b) Los riesgos cedidos son diluidos entre los reaseguradores, evitando concentraciones de participación.

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

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

3. Riesgo de Mercado y Liquidez

Ver Nota 9.8 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

Para mitigar este riesgo, 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 2011	Saldo en balance (Valor de adquisición)	Valor de Cobertura	
		Importe	%
I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	46.130	46.130	15,96
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	(5.317)	(5.317)	(1,84)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	(4.263)	(4.263)	(1,48)
Provisión para Prestaciones Líquidadas Pendientes de Pago, Seg. Directo	5.077	5.077	1,76
Provisión para Prestaciones Pendientes de Liquidación y Pago del Seg. Directo y Reaseg. Aceptado.....	59.406	59.406	20,56
Provisión para Prestaciones Ocurridas y No Declaradas, Seg. Directo.....	15.200	15.200	5,26
Provisión de Gastos Internos de Liquidación de Siniestros	2.268	2.268	0,78
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	105.944	105.944	36,67
Provisión para Riesgos en Curso.....	-	-	-
Reserva de Estabilización, Impuestos Diferidos.....	87	87	0,03
Reserva de Estabilización	64.459	64.459	22,30
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	288.991	288.991	100,00
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA			
Inmuebles Urbanos Construidos y Terrenos Netos de Amortizaciones	20.367	81.688	14,61
Títulos de Renta Variable	56.421	56.382	10,08
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés y Cédulas).....	287.760	292.838	52,36
Préstamos Hipotecarios	1.727	1.588	0,28
Imposiciones a plazo fijo	30.214	30.214	5,40
Fondos de Inversión Capital Riesgo	2.052	2.052	0,37
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	23.524	23.524	4,21
Cheques y Recibos al Cobro	-	-	0,00
Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	37.499	37.499	6,71
Bancos, Cuentas Vista Euros	21.537	21.537	3,85
Bancos, Cuentas Vista Moneda Extranjera	9.008	9.008	1,61
Caja, Euros y Moneda Extranjera	20	20	0,00
Créditos contra la Hacienda Pública	2.714	2.714	0,49
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	5.234	112	0,02
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	31	31	0,01
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	498.108	559.207	100,00
III - COMPARACION II CON I			
SUPERAVIT		270.216	93,50
DÉFICIT		-	-

B) 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 Líquidadas 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	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			

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 2011 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):

	2011	2010
Capital social desembolsado	9.200	9.200
Reserva de Revalorización R.D. Ley 7/1996	1.403	1.559
Reserva de libre disposición para desviación de la siniestralidad	8.929	8.541
Otras reservas patrimoniales netas de ajustes primera aplicación PCEA	161.473	129.838
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios	31.976	82.902
Dividendo a cuenta	0	0
Reserva de estabilización a cuenta	(13.179)	(51.035)
Resultados negativos ejercicios anteriores	0	0
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (1)	27.659	33.819
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (2)	50.663	51.280
Inmovilizado inmaterial (2)	(2.823)	(2.154)
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)	253.898	242.547
CUANTÍA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA (en función de primas)	25.314	25.314
SUPERAVIT	228.584	217.233

(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 2010 y 2011

La cuantía mínima del margen de solvencia del ejercicio 2011 ha sido determinada, conjuntamente para los ramos de Seguro de Crédito y de Seguro de Caución, conforme lo que dispone el artículo 61.4-bis del ROSSP, al resultar la cuantía mínima para el año 2011 en función de las primas inferior a la que resultó para el 2010.

B) FONDO DE GARANTÍA

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

	2011	2010
Importe Fondo de Garantía		
A.- 1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia	8.438	8.438
B.- Importe mínimo del fondo de garantía (art. Primero Ley 34/2003, de 4 de Noviembre)	3.500	3.500
C.- Fondo de garantía (Cantidad mayor entre A y B)	8.438	8.438
Constitución del Fondo de Garantía		
Capital Social	9.200	9.200
Reserva de revalorización R.D. Ley 71/1996	1.403	1.559
Otras reservas patrimoniales	161.473	129.838
Provisión para desviación de la siniestralidad excluida la dotación obligatoria del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados	8.929	8.541
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios	31.976	82.902
Dividendo a cuenta	0	0
Reserva de estabilización a cuenta	(13.179)	(51.035)
Resultados negativos ejercicios anteriores	0	0
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (*)	27.659	33.819
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (*)	50.663	51.280
D.- TOTAL	278.124	266.104
Superávit		
E.- 100% del importe mínimo del Fondo de Garantía	8.438	8.438
F.- Cantidad mayor entre B y E	8.438	8.438
G.- Superávit = D - F	269.686	257.666

(*) Netas de Impuesto sobre Beneficios: 30% en 2011 y 2010.

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

2.- INFORME DE GESTIÓN

DE

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

I.- MARCO DE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑIA

La cobertura de los riesgos comerciales de corto plazo, cuya duración no supera los 24 meses, derivados de operaciones de exportación, así como los riesgos de crédito comercial y de caución de operaciones nacionales o interiores españolas, más los riesgos de crédito y de caución en general, en régimen de “Derecho de Establecimiento” a través de sus sucursales en Francia y en Portugal y esporádicamente en régimen de “Libre Prestación de Servicios” en algunos otros países de la Unión Europea, constituyen el núcleo de la actividad que realiza CESCE por su propia cuenta en plenas condiciones de mercado totalmente privado, tanto en el Seguro Directo como en el Reaseguro Cedido. Esta actividad tiene reflejo completo en sus cuentas anuales y a ella se ciñe básicamente este informe de gestión.

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

II.- PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS Y ACCIONES

En los últimos años el mercado del Seguro de Crédito ha tendido a su concentración en grandes grupos. La llegada al mercado español de entidades pertenecientes a grupos internacionales y la competencia entre las compañías españolas hizo que el mercado de Seguro de Crédito registrase un fuerte grado de concurrencia con su reflejo en las tasas de prima y otras condiciones.

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, como consecuencia, la Compañía registró pérdidas por importe de 52,6 millones de euros.

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 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 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 proporcionando a sus clientes una mayor transparencia en el servicio.
- 3º) Implementación de precios variables 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 sistema de venta controlado centralizadamente 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 2010 CESCE continuó innovando para perfeccionar sus procesos de gestión interna y de toma de decisiones mediante, por ejemplo, el diseño de nuevas herramientas predictivas que le han permitido anticipar y ajustar la toma de decisiones de negocio, fundamentalmente en lo que a precios y morosidad se refiere. Dicho conjunto de actuaciones devengó en la obtención de un Resultado positivo a final del ejercicio 2010 de 82,9 millones de euros, el mejor resultado histórico de la Compañía y en que concultan una serie de factores coyunturales de difícil repetición en un futuro inmediato.

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

CESCE ha optado por diferenciarse de esta política, utilizando y perfeccionando la inteligencia de negocio desarrollada en los ejercicios precedentes para trasladar parte de los márgenes extraordinarios logrados en 2010 de forma voluntaria al cliente. En paralelo, para conservar el liderazgo conseguido en los ejercicios precedentes, CESCE ha continuado con sus políticas de innovación y de mejora continuada en producto y servicio. Así, la Compañía:

- 1º) Ha realizado alguna bajada gobernada de los precios, pero manteniendo éstos siempre en nivel de suficiencia técnica lo que le ha permitido controlar el ratio de siniestralidad dentro de sus tasas objetivo y alcanzar los beneficios presupuestados.

- 2º) Ha realizado una fuerte inversión en fidelización de su cartera de asegurados, implementando mejoras tanto en el servicio como en el producto, para dar respuesta a las necesidades que demanda el mercado.
- 3º) Ha seguido desarrollando sus modelos matemáticos de suscripción para mejorar la prevención y selección del riesgo, mejoras que ha trasladado asimismo a sus clientes, aumentando a lo largo del 2011 la tasa de ventas aseguradas.
- 4º) 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 de lo anteriormente expuesto, los principales indicadores de negocio de CESCE se han mantenido a lo largo del ejercicio 2011 dentro de los niveles objetivo marcados por la Compañía dentro de sus Planes de Negocio:

- a) El ratio combinado del seguro directo asciende al 80% y se mantiene por segundo año consecutivo por debajo el 95%.
- b) A raíz tanto de las bajadas de tasas mencionadas anteriormente como de la actual crisis económica, que tiene consecuencias en la disminución del número de empresas y en la dificultad que éstas experimentan para la recuperación de su volumen de ventas en el mercado doméstico, la cartera de primas de CESCE ha disminuido un 14% respecto al ejercicio anterior. El número de pólizas en vigor, no obstante, prácticamente se ha mantenido a niveles 2010.
- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio asciende a 53% y se estabiliza en torno a la tasa objetivo establecida en los modelos internos de la Compañía.
- d) La Compañía no ha registrado siniestro alguno de cuantía significativa que haya generado la aplicación de las previstas coberturas de exceso de pérdidas (XL en terminología anglosajona) en el Reaseguro Cedido

Como resultado de la gestión arriba descrita, CESCE ha obtenido en el ejercicio 2011 un beneficio de 32,0 millones de euros, lo que supone un margen sobre primas adquiridas del 17%. A 31 de diciembre de 2011, la Compañía dispone de un Patrimonio Neto de 291,9 millones de euros.

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

III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2011

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 2011 las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el Seguro Directo se cifran en 175,8 millones de euros, menores en un 10% a las del ejercicio anterior como consecuencia tanto de la crisis económica como de las bajadas de tasas voluntarias que ha efectuado la Compañía, aspectos ambos ya mencionados en el punto anterior.

En los riesgos de crédito a la exportación, las primas devengadas han aumentado un 0,2% hasta situarse en 41,3 millones de euros que representa el 23% de las primas totales devengadas por CESCE.

Por el contrario, el conjunto de Crédito Interior del Seguro Directo ha experimentado una disminución en 2011 del 13% en las primas devengadas. Estas últimas se cifran en 111,8 millones de euros y representan el 64% del total.

Otro 9% del total de primas devengadas en 2011 en el Seguro Directo lo han sido en pólizas de seguro del riesgo de Crédito vendidas a través de las sucursales de CESCE en Francia y en Portugal, que suman 15,7 millones de euros.

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

Tras las correspondientes periodificaciones de las primas devengadas, a través de las provisiones para primas no consumidas y para primas pendientes de cobro, las Primas totales Adquiridas en 2011, en el Seguro Directo y en el Reaseguro Aceptado (cuyas cifras no son significativas), ascienden en 189,2 millones de euros con un decrecimiento del 14% sobre el año anterior.

Netas de Reaseguro Cedido, las Primas Adquiridas totales ascienden a 126,7 millones de euros y son un 13% menores que las de 2010.

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 2011, netas de reaseguro, se cifran en 127,9 millones de euros y son un 19% menores que las de 2010.

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 101,3 millones de euros en el ejercicio 2011 con un aumento del 43% sobre el año anterior. Ello se debe fundamentalmente a un incremento de la frecuencia de nuevos siniestros y es consecuencia, a su vez, del recrudecimiento de la crisis económica a partir del segundo semestre del ejercicio, con el consecuente incremento de la morosidad en España. En el cuarto trimestre del 2011, ante este deterioro de las condiciones económica futuras previstas, CESCE adoptó en sus modelos de decisión medidas para mantener controlada la tasa de siniestralidad futura y garantizar así los resultados presupuestados del ejercicio 2012.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 53,4%. Dicha tasa, está dentro del objetivo marcado por la Compañía en sus modelos de gestión y sigue siendo una de las más bajas del mercado de seguro de crédito en España.

La Siniestralidad total de 2011, 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 78,2 millones de euros y es un 37% mayor que la del ejercicio anterior.

Como consecuencia de la paulatina disminución de la siniestralidad desde el ejercicio 2009 y el logro de la suficiencia técnica en los precios tras la adecuación de los modelos de gestión del negocio a un entorno de crisis económica, CESCE procedió a revertir la Provisión para Riesgos en Curso por 12,1 millones de euros en el ejercicio 2010. A lo largo del 2011 se ha revertido el 100% del saldo restante de esta provisión, por importe de 1,2 millones de euros, no quedando saldo pendiente el balance al 31 de diciembre de 2011.

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 46% 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 11% sobre los de 2010. Ello es consecuencia de la diferente duración promedio 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 2011 procedentes del reintegro de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos, recibidos asimismo de los asegurados, han resultado un 2% menores que los del año anterior como consecuencia, en parte, de la disminución del número de solicitudes de clasificaciones de riesgo derivado a su vez de la caída del número de pólizas 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 38,5 millones de euros que se han registrado en 2011 en el Capítulo I.3 “Otros ingresos técnicos” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe sobrepasa en un 6% 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 65,8 millones de euros y han resultado un 4% mayores que los del año anterior. El incremento se explica por el efecto neto de:

- a) La disminución de las Comisiones y Gastos de Agencia del 15% y de los Gastos de Información en un 13%, en línea con la variación de la cifra de negocio, medida en Primas Adquiridas del Seguro Directo.
- b) La Compañía ha continuado con su política de contención de Gastos Internos, cuyo aumento del 5% se explica en parte 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 y en desarrollo de Sistemas de Información realizada en el ejercicio, así como al incremento de los costes salariales, ligados a la inflación por el convenio colectivo de entidades aseguradoras, si bien CESCE ha reducido su plantilla media en un 1%.
- c) El decremento en el Reintegro de Gastos Provenientes de Reaseguro en un 20% debido, por un lado, a la caída de primas cedidas en línea con el negocio directo y, por otro, a la pérdida de la participación en beneficios del contrato en Stop-Loss que se cobró en el ejercicio 2010 del Consorcio de Compensación de Seguros tras la cancelación de he dicho contrato de reaseguro.

La ratio del total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas asciende en 2011 al 26% y se sitúa en el ejercicio 2011 dentro de su objetivo.

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 2011 la cifra de 23,7 millones de euros y son mayores en un 22% que los del 2010, como consecuencia del incremento de los ingresos financieros de las inversiones, por el paralelo aumento de la cartera de inversiones respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifran en 1,5 millones de euros en 2011, importe menor en un 28% 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 31-12-2011, la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta” ascienden a 39,5 millones de euros en total, de los que 36,4 millones de euros proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 3,1 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 2011 un Resultado Técnico positivo de 37,8 millones de euros, cifra inferior a los 84,2 millones de euros del ejercicio anterior. La principal causa de este vuelco en el resultado está en el aumento de la Siniestralidad a ratios objetivo y en la disminución de las Primas Adquiridas, en línea con el ajuste que se ha producido en el mercado de seguro de crédito en España.

Dicho Resultado de la Cuenta Técnica, junto con los Ingresos y Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones, así como los restantes ingresos y gastos, imputables todos ellos a la “Cuenta No Técnica”, conforman el Resultado antes de Impuestos, que en 2011 arroja un beneficio de 43,8 millones de euros frente a los 90,5 millones de euros del 2010.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2011 se cifra en 32,0 millones de euros de beneficio, frente a los 82,9 millones de euros obtenidos en 2010.

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 31-12-2011, CESCE cuenta con un amplio superávit de cobertura por importe de 270,2 millones de euros que representa el 93,5% del total de las Provisiones Técnicas.

En cuanto a la solvencia dinámica, determinada por la cuantía mínima del margen de solvencia y su comparación con el importe del Patrimonio Propio no Comprometido, hay que poner de manifiesto que a 31-12-2011 CESCE sigue presentando un importante superávit en su margen de solvencia, que se cifra en 228,5 millones de euros y representa 9,0 veces su cuantía mínima de 25,3 millones de euros.

V.- PERSONAL

La plantilla total de CESCE a 31-12-2011 asciende a 514 personas, incluidas las personas adscritas a las sucursales de Francia (27 personas) y de Portugal (24 personas), habiéndose producido durante el ejercicio 24 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

A lo largo del 2011, CESCE ha continuado con su estrategia centrada en el I+D+i, apostando claramente por la innovación y por la mejora permanente de la tecnología empleada. Los proyectos emprendidos a lo largo del ejercicio tiene como enfoque primordial el cliente, y comprenden el desarrollo de herramientas de información para mejorar la toma de decisiones comerciales así como el desarrollo de nuevos productos que respondan a las necesidades del mercado. Asimismo, y como continuación de las acciones emprendidas en ejercicios anteriores, CESCE continúa prestando especial atención a la optimización de los procesos internos para garantizar el ahorro de costes y la mejora en la eficiencia. Esta labor se ha visto recompensada por la obtención de desgravaciones fiscales, al ser reconocidas parte de las inversiones efectuadas como innovaciones tecnológicas.

Durante 2011 CESCE no ha tenido ninguna acción propia.

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

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

Durante el año 2011 se han recibido ciento cincuenta y siete reclamaciones o quejas de asegurados o deudores, que supone una reducción del 20% respecto al 2010. 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 cuatro estimadas, diecisiete terminadas sin necesidad de dictar resolución y ciento seis 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.