



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

INFORME ECONÓMICO 2012 (INDIVIDUAL)

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

19/03/2013

CUENTAS ANUALES 2012

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 2012

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.....	76/77
Nota 19. Información Técnica	
19.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos	78
19.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia	79/80
19.3. Gestión de Riesgos Técnicos	81/85
Nota 20. Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas.....	86/87
Nota 21. Estado del Margen de Solvencia y del Fondo de Garantía	88/89

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

1.- CUENTAS ANUALES

DE

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

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

1. BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO	2012	2011
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.2)	144.416	68.064
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 GANANCIAS	0	0
I. Instrumentos de patrimonio	0	0
II. Valores representativos de deuda	0	0
III. Instrumentos híbridos	0	0
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	0	0
V. Otros	0	0
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Notas 4e.2, 9.1, 9.3, 9.5 y 9.7)	295.940	327.462
I. Instrumentos de patrimonio	51.485	58.473
II. Valores representativos de deuda	244.455	268.989
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)	123.835	117.119
I. Valores representativos de deuda	19.569	18.771
II. Préstamos	12.205	7.506
1. Anticipos sobre pólizas	0	0
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	12.205	7.506
3. Préstamos a otras partes vinculadas	0	0
III. Depósitos en entidades de crédito	0	30.214
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0	0
V. Créditos por operaciones de seguro directo	85.386	53.337
1. Tomadores de Seguro	85.386	52.897
2. Mediadores	0	440
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.665	1.804
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	0	0
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	0	0
IX. Otros créditos	5.010	5.487
1. Créditos con las Administraciones Públicas	2	504
2. Resto de créditos	5.008	4.983
A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO.....	0	0
A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 4.k)	35.835	38.511
I. Provisión para primas no consumidas	14.814	14.073
II. Provisión de seguros de vida	0	0
III. Provisión para prestaciones	21.021	24.438
IV. Otras provisiones técnicas	0	0
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 5 y 6)	26.174	27.707
I. Inmovilizado material	11.946	14.061
II. Inversiones inmobiliarias	14.228	13.646
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Notas 4.a y 7)	5.960	4.033
I. Fondo de comercio	0	0
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	0	0
III. Otro activo intangible	5.960	4.033
A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Notas 4.e.3, 9.4 y 9.6)	38.907	39.108
I. Participaciones en empresas asociadas	2.382	2.411
II. Participaciones en empresas multigrupo	0	0
III. Participaciones en empresas del grupo	36.525	36.697
A-12) ACTIVOS FISCALES (Notas 4.g, 9.5 y 11).....	4.562	7.061
I. Activos por impuesto corriente	2.287	2.210
II. Activos por impuesto diferido	2.275	4.851
A-13) OTROS ACTIVOS (Notas 4.h, 4.i y 9.5)	19.632	21.545
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	19.632	21.545
IV. Resto de activos	0	0
A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA VENTA.....	0	0
TOTAL ACTIVO	695.261	650.610

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 2012 Y 2011

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2012	2011
PASIVO		
A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	0	0
A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0
A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9 y 9.10)	115.560	87.904
I. Pasivos subordinados	0	0
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12.869	13.303
III. Deudas por operaciones de seguro	6.196	6.287
1. Deudas con asegurados	3.061	3.099
2. Deudas con mediadores	2.041	1.520
3. Deudas condicionadas	1.094	1.668
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	4.298	5.450
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	92.197	62.864
1. Deudas con las Administraciones públicas	875	621
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	484	638
3. Resto de otras deudas	90.838	61.605
A-4) DERIVADOS DE COBERTURA	0	0
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 20)	224.365	234.025
I. Provisión para primas no consumidas	45.099	46.130
II. Provisión para riesgos en curso	0	0
III. Provisión de seguros de vida	0	0
IV. Provisión para prestaciones	70.097	81.951
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	0	0
VI. Otras provisiones técnicas	109.169	105.944
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13)	1.037	702
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	0	0
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	0	0
IV. Otras provisiones no técnicas	1.037	702
A-7) PASIVOS FISCALES (Notas 4.g, 9.9 y 11)	31.221	31.933
I. Pasivos por impuesto corriente	0	0
II. Pasivos por impuesto diferido	31.221	31.933
A-8) RESTO DE PASIVOS (Notas 4.i.4 y 9.10)	4.048	4.126
I. Perodificaciones	4.048	4.126
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	376.231	358.690

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 2012 Y 2011

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2012	2011
PATRIMONIO NETO		
B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 4.o y 9.11)	291.620	264.261
I. Capital o fondo mutual	9.200	9.200
1. Capital escriturado o fondo mutual	9.200	9.200
2. (Capital no exigido)	0	0
II. Prima de emisión	0	0
III. Reservas	255.187	236.264
1. Legal y estatutarias	1.840	1.840
2. Reserva de estabilización	64.584	64.459
3. Otras reservas.....	188.763	169.965
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	27.358	31.976
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-125	-13.179
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Notas 2.d y 9.3)	27.410	27.659
I. Activos financieros disponibles para la venta	27.410	27.659
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	319.030	291.920
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	695.261	650.610

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 2012 Y 2011
(Espresadas en Miles de Euros)

CONCEPTO	2012	2011
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA		
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro.....	112.053	127.915
a) Primas devengadas.....	163.957	175.980
a.1) Seguro Directo.....	163.117	175.842
a.2) Reaseguro aceptado.....	89	368
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -).....	751	-230
b) Primas del reaseguro cedido (-).....	53.123	58.706
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -).....	1.031	14.434
c.1) Seguro Directo.....	1.031	14.434
c.2) Reaseguro aceptado.....	0	0
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -).....	-188	3.793
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones.....	15.231	17.025
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	2.902	2.988
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	12.281	12.669
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	0	0
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	10.506	10.840
b.3) Otros ingresos financieros.....	1.775	1.829
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	0	1
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones.....	0	0
c.2) De inversiones financieras.....	0	1
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	48	1.367
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
d.2) De inversiones financieras.....	48	1.367
I.3. Otros ingresos técnicos.....	35.395	38.464
a) Ingresos para la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado.....	22.338	44.098
b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado.....	-3.224	-22.488
c) Reintegro de gastos de estudio.....	13.689	14.363
d) Variación provisión para insolvencias por gastos de estudio.....	22	130
e) Pérdidas por insolvencias definitivas de gastos de estudio.....	-144	-208
f) Beneficios procedentes del inmovilizado y otros reintegros.....	0	0
g) Otros ingresos técnicos.....	2.719	2.574
h) Dotación provisión por otros ingresos técnicos.....	-42	-38
i) Insolvencias cubiertas con provisión de otros ingresos técnicos.....	45	45
j) Pérdidas por insolvencias definitivas de otros ingresos técnicos.....	-8	-12
I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro.....	84.200	78.199
a) Prestaciones pagadas.....	84.963	62.289
a.1) Seguro Directo.....	120.935	89.122
a.2) Reaseguro aceptado.....	76	62
a.3) Reaseguro cedido (-).....	-36.048	-26.895
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -).....	-8.039	8.815
b.1) Seguro Directo.....	-11.466	11.615
b.2) Reaseguro aceptado.....	11	3
b.3) Reaseguro cedido.....	3.416	-2.803
c) Gastos internos imputables a prestaciones.....	7.276	7.095
c.1) Gastos incurridos.....	7.675	6.589
c.2) Variación de provisión para gastos internos de liquidación de siniestros.....	-399	506
I.5. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -).....	0	0
I.6. Participación en beneficios y extornos.....	0	0
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.....	0	0
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -).....	0	0
I.7. Gastos de explotación netos.....	59.592	65.830
a) Gastos de adquisición.....	59.483	64.411
a.1) Comisiones y Gastos de Agencia.....	16.630	19.349
a.2) Gastos de información.....	9.348	8.736
a.3) Gastos internos imputables a la Adquisición.....	33.505	36.326
b) Gastos generales internos de administración.....	14.726	16.821
c) Reintegro de gastos.....	-14.617	-15.402
c.1) Comisiones y Participaciones Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	-14.539	-14.937
c.2) Variación ajustes por periodificación de Comisiones Reaseg. Cedido.....	-78	-465

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 2012 Y 2011
(Expresadas en Miles de Euros)

CONCEPTO	2012	2011
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA (continuación)		
I.8.- OTROS GASTOS TECNICOS (+ O -)	-88	131
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -).....	0	0
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -).....	0	0
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -).....	0	0
d) Otros.....	-88	131
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....	1.511	1.429
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	785	818
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	594	453
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	191	365
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	716	611
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	132	435
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	584	176
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	10	0
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	11	0
c.2) De las inversiones financieras.....	-1	0
I.10. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida).....	17.464	37.815
III. CUENTA NO TECNICA		
III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones.....	17.638	6.661
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	506	361
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras.....	17.099	5.720
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	9.065	350
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	6.883	4.594
b.3) Otros ingresos financieros.....	1.151	775
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	1	1
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
c.2) De inversiones financieras.....	1	1
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	32	579
d.1) Del inmovilizado material y de las inversiones materiales.....	0	0
d.2) De inversiones financieras.....	32	579
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....	670	573
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	220	312
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	88	157
a.2) Gastos de inversiones materiales.....	132	155
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	442	261
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	86	185
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	0	0
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	356	76
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	8	0
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	7	0
c.2) De las inversiones financieras.....	1	0
III.3. Otros ingresos.....	61	30
III.4. Otros gastos.....	39	94
III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta No Técnica).....	16.990	6.024
III.6. Resultados antes de impuestos (I.10+ III.5).....	34.454	43.839
III.7. Impuesto sobre beneficios.....	7.096	11.863
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7).....	27.358	31.976
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ó-).....	0	0
III.10. Resultado del ejercicio (III.8 + III.9).....	27.358	31.976

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	2012	2011
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	27.358	31.976
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-249	-6.160
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	-356	-8.800
. Ganancias y pérdidas por valoración	-765	-10.975
. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	409	2.175
. Otras reclasificaciones	--	--
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	--	--
. Ganancias y pérdidas por valoración	--	--
. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
. Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	--	--
. Otras reclasificaciones	--	--
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	--	--
. Ganancias y pérdidas por valoración	--	--
. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
. Otras reclasificaciones	--	--
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	--	--
. Ganancias y pérdidas por valoración	--	--
. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
. Otras reclasificaciones	--	--
II.5.- Corrección de asimetrías contables	--	--
. Ganancias y pérdidas por valoración	--	--
. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
. Otras reclasificaciones	--	--
II.6.- Activos mantenidos para la venta	--	--
. Ganancias y pérdidas por valoración	--	--
. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
. Otras reclasificaciones	--	--
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	--	--
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	--	--
II.9.- Impuesto sobre beneficios	107	2.640
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	27.109	25.816

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 2012													
	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas	(Acciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios o mutualistas	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta y Reserva Estabilización)	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones donaciones y legados recibidos	Total
	Escriturado	No exigido											
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2010	9.200	0	0	191.218	0	0	0	82.902	-51.034	0	33.819	0	266.105
I. Ajustes por cambio de criterio año 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2010 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2011	9.200	0	0	191.218	0	0	0	82.902	-51.034	0	33.819	0	266.105
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	31.976	-	-	-6.160	-	25.816
II. Operaciones con socios o mutualistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
. 1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión oblig., condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0	0	0	45.046	0	0	0	-82.902	37.856	0	0	0	0
. 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	45.046	-	0	-	-82.902	37.856	-	-	-	0
. 3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2011	9.200	0	0	236.264	0	0	0	31.976	-13.178	0	27.659	0	291.921
I. Ajustes por cambio de criterio año 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2012	9.200	0	0	236.264	0	0	0	31.976	-13.178	0	27.659	0	291.921
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	-	-	27.358	0	0	-249	0	27.109
II. Operaciones con socios o mutualistas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
. 1. Aumentos de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión oblig., condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
. 7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	0	0	0	18.923	0	0	0	-31.976	13.053	0	0	0	0
. 1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
. 2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	0	0	0	18.923	0	0	0	-31.976	13.053	0	0	0	0
. 3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2012	9.200	0	0	255.187	0	0	0	27.358	-125	0	27.410	0	319.030

IV).- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresado en miles de Euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA			
1.- Cobros del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado		186.244	214.799
2.- Pagos del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado		143.422	127.697
3.- Cobros del Reaseguro Cedido		1.628	4.706
4.- Pagos del Reaseguro Cedido		15.205	25.045
5.- Recobro de Prestaciones		19.570	20.936
6.- Pagos de Retribuciones a Mediadores		16.026	16.482
7.- Otros Cobros de Explotación		298.658	333.058
8.- Otros Pagos de Explotación		337.586	370.467
9.- Total Cobros de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(1+3+5+7) = I	506.100	573.499
10.- Total Pagos de Efectivo de la Actividad Aseguradora	(2+4+6+8) = II	512.239	539.691
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		2.348	2.043
4.- Pagos de Otras Actividades		-	-
5.- Total Cobros de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(1+3) = III	2.348	2.043
6.- Total Pagos de Efectivo de Otras Actividades de Explotación	(2+4) = IV	-	-
7.- Cobros y Pagos por Impuesto Sobre Beneficios	(V)	- 4.086	- 1.054
A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(I-II+III-IV+V)	- 7.877	34.797
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
1.- Inmovilizado Material		-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias		1.284	1.242
3.- Activos Intangibles		-	-
4.- Instrumentos Financieros		64.300	140.871
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas		9.765	5.203
6.- Intereses Cobrados		14.184	13.626
7.- Dividendos Cobrados		2.254	2.464
8.- Unidad de Negocio		-	-
9.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Inversión		816	136
10.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6+7+8) = VI	92.603	163.542
B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
1.- Inmovilizado Material		-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias		-	-
3.- Activos Intangibles		-	-
4.- Instrumentos Financieros		2.158	188.260
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas		5.450	600
6.- Unidad de Negocio		-	-
7.- Otros Pagos Relacionados con Actividades de Inversión		593	630
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(1+2+3+4+5+6) = VII	8.201	189.490
B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(VI - VII)	84.402	- 25.948
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)	- 173	426
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	(A.3 + B.3 + C.3 + X)	76.352	9.275
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		68.064	58.789
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		144.416	68.064
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO		2012	2011
1.- CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO		74.379	30.565
2.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS		70.037	37.499
3.- DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA		-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	(1+2+3)	144.416	68.064

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

DE

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD Y SU ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

CESCE comercializa aproximadamente el 44% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores y el resto a través de su propia red de agentes o directamente por medio de las oficinas que tiene abiertas en España. En el seguro que cubre CESCE por cuenta del Estado la función comercial es realizada en su totalidad, de modo directo, a través de dichas oficinas.

CESCE tiene establecida en Francia (con oficinas en París) y en Portugal (con oficinas en Lisboa y en Oporto) sendas sucursales, bajo el régimen denominado en la Unión Europea “Derecho de Establecimiento”, que tienen como objetivos el aseguramiento por cuenta propia de riesgos de clientes residentes en esos países, la obtención de información de deudores y el recobro de siniestros. Asimismo, CESCE practica esporádicamente el seguro en algunos países de la Unión Europea en régimen de “Libre Prestación de Servicios”.

Durante 2012 y 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 2012, 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 1736/2011 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 2012 han sido formuladas con fecha 19 de marzo de 2013 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

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

b) Principios contables no obligatorios

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

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

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

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

d) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2012 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, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

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

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

Por otra parte, la imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias distinguiendo entre Cuenta Técnica-Seguro No Vida (única aplicable a CESCE en razón de su actividad) y su desglose por ramos (Crédito y 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 2012 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 182.572 miles de euros (194.177 miles de euros en 2011).
- Un aumento del patrimonio neto del Grupo de 39.596 miles de euros (56.078 miles de euros en 2011).
- Un aumento de las primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro, de 17.538 miles de euros (21.005 miles de euros en 2011).
- Una disminución del beneficio del ejercicio atribuido a CESCE de 10.177 miles de euros (aumento de 4.798 miles de euros en 2011).

NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2012, 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	27.358
<u>Distribución</u>		
Reserva de estabilización	Mls. Euros	125
Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	Mls. Euros	-3.166
Reservas voluntarias	Mls. Euros	3.166
Dividendo a distribuir	Mls. Euros	27.233

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

NOTA 4 - NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2012 y 2011 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 2012 y 2011, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen el inmovilizado material son los siguientes:

Inmovilizado Material	Coeficiente de amortización
Mobiliario e instalaciones técnicas	6%, 8%, 10%, 12%, 15%
Elementos de transporte	16%
Equipos para el proceso de información	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 2012 y 2011, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

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

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

d) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

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

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

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

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

e) Activos financieros

e.1) Préstamos y partidas a cobrar:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e.2) Activos financieros disponibles para la venta:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) Pasivos financieros

f.1) Débitos y partidas a pagar:

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

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

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

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

g) Impuestos sobre beneficios

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

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

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

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

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

i) Provisiones Técnicas: Reconocimiento de Ingresos y Gastos Técnicos

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

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

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

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

En el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de Noviembre, 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 2012 esta provisión asciende a 109.169 miles de euros (105.944 miles de euros en 2011). Su importe se encuentra registrado en la partida A-5) VI. Otras Provisiones Técnicas, del Pasivo del Balance de Situación adjunto.

j) Reaseguro Aceptado

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

k) Reaseguro Cedido

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

l) Prestaciones a los empleados

I.1) Retribuciones a largo plazo del personal:

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

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

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

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

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

I.2) Indemnizaciones por cese:

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

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 31-12-2012 y a 31-12-2011 se recoge principalmente el pasivo correspondiente a las provisiones de fondos realizadas a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por 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 2012 la correspondiente aplicación se ha realizado contra la Cuenta 554 de Reserva de Estabilización a cuenta, hasta que la Junta General de accionistas apruebe la distribución del resultado del presente ejercicio 2012, siguiendo la Disposición Transitoria 4ª del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio.

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

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

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

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

NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

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

	Saldo a 31/12/2011	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2012	España	Resto de Países
Construcciones							
Coste	18.857	-	-	820	18.037	18.037	-
Amortización acumulada	(12.135)	(53)	-	(72)	(12.116)	(12.116)	-
Amortización del ejercicio	(455)	(53)	-	(72)	19	19	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	6.722	(53)	-	748	5.921	5.921	-
Instalaciones Técnicas							
Coste	8.556	274	-	285	8.545	8.526	19
Amortización acumulada	(4.656)	(916)	-	(266)	(5.306)	(5.300)	(6)
Amortización del ejercicio	(911)	(916)	-	(266)	(650)	(652)	2
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	3.900	(642)	-	19	3.239	3.226	13
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	5.480	18	-	406	5.092	4.897	195
Amortización acumulada	(2.825)	(556)	-	(467)	(2.914)	(2.752)	(162)
Amortización del ejercicio	(521)	(556)	-	(467)	(89)	(72)	(17)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	2.655	(538)	-	(61)	2.178	2.145	33
Equipos para procesos de información							
Coste	1.420	32	-	80	1.372	1.233	139
Amortización acumulada	(1.195)	(116)	-	(77)	(1.234)	(1.109)	(125)
Amortización del ejercicio	(249)	(116)	-	(77)	(39)	(32)	(7)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	225	(84)	-	3	138	124	14
Elementos de Transporte							
Coste	571	90	-	140	521	485	36
Amortización acumulada	(155)	(89)	-	(62)	(182)	(176)	(6)
Amortización del ejercicio	(81)	(89)	-	(62)	(27)	(21)	(6)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	416	1	-	78	339	309	30
Otro inmovilizado material							
Coste	140	1	-	32	109	109	-
Amortización acumulada	(109)	(11)	-	(32)	(88)	(88)	-
Amortización del ejercicio	(14)	(11)	-	(32)	21	21	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	31	(10)	-	-	21	21	-
Anticipos para inmovilizaciones materiales							
Coste	110	207	-	207	110	110	-
Amortización acumulada	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	110	207	-	207	110	110	-
TOTAL							
Coste	35.136	622	-	1.972	33.786	33.397	389
Amortización acumulada	(21.075)	(1.741)	-	(976)	(21.840)	(21.541)	(299)
Amortización del ejercicio	(2.231)	(1.741)	-	-	(1.741)	(1.713)	(28)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	14.061	(1.119)	-	996	11.946	11.856	90

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

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

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

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

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

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.

NOTA 6 - INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

En el ejercicio 2012:

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

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

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

	2012	2011
Ingresos por arrendamientos	1.285	1.211
Ganancias por enajenaciones	-	-
Total Ingresos	1.285	1.211
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	331	153
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	331	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 m ²	Uso	Fecha de Tasación	Valor de Tasación	Valor Neto en Balance	Plusvalías	Valor de Cobertura Provisiones Técnicas
Madrid - C/ Velázquez, 74	10.136,97	UP	30-11-12	39.335	3.758	24.904	27.951
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	28-11-12	2.428	249	1.525	2.428
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	20-12-12	1.080	131	664	1.080
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	20-11-12	1.166	217	664	1.166
Murcia - C/ Escultor Salzillo, 13	307,35	UP	27-09-11	992	228	535	992
Murcia - Plaza Puxmarina, 1	62,21	UP	27-09-11	116	19	68	116
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	30-11-11	677	234	310	677
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	09-10-12	717	426	204	717
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	333,72	UP	24-10-12	700	284	291	700
Pamplona - Pº de Sarasate, 19	262,00	UP	09-10-12	695	373	225	695
Total Inmovilizado Material Apto para Cobertura	12.943,03			47.906	5.919	29.390	36.522
Madrid - Llano Castellano, 19 (Solar)	4.753,43	OP	04-06-12	18.581	6.580	8.401	18.581
Madrid - C/ Velázquez, 47	1.486,75	OR	30-11-12	7.265	2.746	3.163	7.265
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	28-11-12	1.091	939	106	1.091
Sevilla - Av. Constitución, 24	544,73	OR	15-11-12	1.747	172	1.103	1.747
San Sebastián - Paseo de los Fueros, 1	145,71	OR	04-12-12	768	747	15	768
Alcobendas - Avda. Industria, 32	6.054,40	OR	28-12-11	12.321	3.044	6.494	12.464
Total Inversiones Inmobiliarias Aptas para Cobertura	13.192,02			41.773	14.228	19.282	41.916
Total Inmuebles Aptos para Cobertura	26.135,05			89.679	20.147	48.672	78.438

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 2012 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo al 31/12/2011	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2012
Aplicaciones informáticas					
Coste	13.115	3.388	-	-	16.503
Amortización acumulada	(9.082)	(1.461)	-	-	(10.543)
Amortización del ejercicio	(1.458)	(1.461)	-	-	(1.461)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	4.033	1.927	-	-	5.960
TOTAL					
Coste	13.115	3.388	-	-	16.503
Amortización acumulada	(9.082)	(1.461)	-	-	(10.543)
Amortización del ejercicio	(1.458)	(1.461)	-	-	(1.461)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	4.033	1.927	-	-	5.960

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2012 asciende a 8.816 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012 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 2011 fueron 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.

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	
	2012	2011
Hasta un año	212	816
Entre uno y cinco años	559	1.705
Más de cinco años	54	361
Total	825	2.882

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 977 miles de euros (1.024 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

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	
	2012	2011
Hasta un año	945	1.120
Entre uno y cinco años	3.205	2.923
Más de cinco años	347	547
Total	4.497	4.590

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 2012

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:	144.416	-	-	-	144.416
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	2	-	-	-	2
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	70.037	-	-	-	70.037
III. Bancos c/c	74.362	-	-	-	74.362
IV. Caja	15	-	-	-	15
A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:	-	51.485	-	38.907	90.392
1 Inversiones financieras en capital	-	48.531	-	38.907	87.438
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	2.954	-	-	2.954
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
A.4.II) Valores representativos de deuda:	-	244.455	19.569	-	264.024
1 Valores de renta fija	-	244.455	-	-	244.455
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	19.569	-	19.569
A.5 II) Préstamos:	-	-	12.205	-	12.205
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	12.205	-	12.205
A.5.III) Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	85.386	-	85.386
1 Tomadores de seguro	-	-	85.386	-	85.386
2 Mediadores	-	-	-	-	-
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	1.665	-	1.665
A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-
A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-
A.5.IX) Otros créditos:	-	-	5.010	-	5.010
1 Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	2	-	2
2. Resto de Créditos	-	-	5.008	-	5.008
2.1. Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
2.2 Préstamos hipotecarios	-	-	1.465	-	1.465
2.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.604	-	1.604
2.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	392	-	392
2.5 Resto de créditos	-	-	1.547	-	1.547
TOTAL	144.416	295.940	123.835	38.907	603.098

CESCE considera que con lo que respecta a los epígrafes A.5.V) de Créditos por operaciones de seguro directo y A.5.VI) de Créditos por operaciones de reaseguro, las cuentas a cobrar a Tomadores de seguros, por recibos pendientes de cobro con antigüedad inferior a tres meses y por gastos de estudio y otros con antigüedad inferior a seis meses, así como las cuentas a cobrar con Agentes y Reaseguradores con antigüedad inferior a seis meses, no han sufrido deterioro de valor.

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

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

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

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

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

En ejercicio 2011:

	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros disponibles para la venta a valor razonable	Préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Total
ACTIVOS FINANCIEROS					
A.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:	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
2 Mediadores:	-	-	440	-	440
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	1.804	-	1.804
A.5.VII) Créditos por operaciones de 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
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 estan 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
Recibos de prima pendientes de cobro			
Riesgos por cuenta propia	7.936	5.582	13.518
Riesgos por cuenta del Estado	40.373	27	40.400

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.812	401	3.213
Saldos pendientes de cobro con Mediadores	440	130	570
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.

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 2012:

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

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

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

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

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

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 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.

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 2012:

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

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

En el ejercicio 2011:

	Valor Contable 2011	Cobertura Provisiones Técnicas 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	56.384	56.384
NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	56.384	56.384
INSTRUMENTOS DE DEUDA	268.989	274.068
Deuda del Estado Unión Europea (España)	74.442	76.161
Deuda del Estado Unión Europea (Resto)	20.765	21.298
Deuda Segregada Cupón Cero (España)	35.284	35.284
Deuda Instituto de Crédito Oficial (ICO)	50.740	51.786
Deuda Avalada (FROB/FADE)	23.027	23.537
Deuda Emisores Privados	49.993	51.040
Cedulas Hipotecarias	14.738	14.962
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo	2.089	2.052
TITULOS DE PATRIMONIO	37	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSION	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.

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 2012

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:	36.525	-	2.382	38.907
Inversiones financieras en capital	36.525	-	2.382	38.907
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
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	12.205	-	-	12.205
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	12	-	-	12
Tomadores de seguro:	12	-	-	12
Recibos pendientes	12	-	-	12
Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-
Mediadores:	-	-	-	-
Saldos pendientes con mediadores	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con mediadores	-	-	-	-
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	309	-	-	309
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL	49.051	-	2.382	51.433

En el ejercicio 2011

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:	36.697	-	2.411	39.108
Inversiones financieras en capital	36.697	-	2.411	39.108
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Participaciones en fondos de capital riesgo gestionados por sociedades del grupo	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	-
Valores de renta fija	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-
Préstamos	7.506	-	-	7.506
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	11	-	-	11
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

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 2012:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	34.387	37.112	35.706	38.380	18.123	80.747	244.455
II. Valores representativos de deuda	34.387	37.112	35.706	38.380	18.123	80.747	244.455
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	59.931	22.982	18.130	9.175	4.562	9.055	123.835
I. Valores representativos de deuda	19.569	-	-	-	-	-	19.569
II. Préstamos	4.800	5.700	1.705	-	-	-	12.205
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	4.800	5.700	1.705	-	-	-	12.205
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-
V. Créditos por operaciones de seguro directo	31.554	16.585	15.893	8.817	4.344	8.193	85.386
1. Tomadores de seguro	31.554	16.585	15.893	8.817	4.344	8.193	85.386
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.665	-	-	-	-	-	1.665
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	2.343	697	532	358	218	862	5.010
1. Créditos con las administraciones públicas	2	-	-	-	-	-	2
2. Resto de créditos	2.341	697	532	358	218	862	5.008
A.12) Activos fiscales	4.489	-	-	-	-	73	4.562
I. Activos por impuesto corriente	2.287	-	-	-	-	-	2.287
II. Activos por impuesto diferido	2.202	-	-	-	-	73	2.275
A.13) Otros activos	19.632	-	-	-	-	-	19.632
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	19.632	-	-	-	-	-	19.632
IV. Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-	-	-

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

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

Nombre	Informa D&B, S.A.	Cálculo y Tratamiento de la Información, CTI, S.A.	DBK S.A.	Logalty, S.A.
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avenida de la Industria, 49 28108 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)
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 jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2012 (*)	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)
	99,00%	49,16%	0,00%	0,00%
	0,00%	50,84%	98,99%	50,49%
	99,00%	100,00%	98,99%	50,49%
Capital	2.300	498	99	62
Reservas	20.817	2.170	631	-
- Legal y Estatutarias	460	100	20	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	20.357	2.070	611	-
Prima de emisión	6.467	-	-	695
Dividendo a cuenta	(6.000)	-	-	-
Dividendo ordinario	3.000	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(862)	-	-
Ajustes por cambio de valor	128	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	6.420	(449)	(17)	(1.602)
Valor teórico contable de la participación total	41.711	1.357	706	(427)
Deterioro con origen en el resultado	-	221	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	1	-	-
Valor según libros de la participación en capital	14.405	667	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(*) Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2012.

(**) Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2012.

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

Nombre	Informa Colombia, S.A.	Informa D&B Lda	Summa Investment Solutions, S.A.	Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A.
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	C/ Velázquez, 12 - 1º 28001 Madrid	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 consultoría, desarrollo, comercialización y mantenimiento de programas y aplicaciones informáticas.	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución. Sociedad dependiente
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)	2012 (*)
	0,06%	0,00%	17,50%	51,78%
	93,00%	99,00%	0,00%	0,00%
	93,06%	99,00%	17,50%	51,78%
Capital	440	5	286	41.332
Reservas	1	3	-	5.578
- Legal y Estatutarias	1	3	-	1.023
- Reserva de Estabilización	-	-	-	623
- Otras Reservas	-	-	-	3.932
Prima de emisión	184	-	414	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(274)	2.632	-	-
Ajustes por cambio de valor	128	-	-	506
Resultado neto del ejercicio	126	1.200	(187)	(14.721)
Valor teórico contable de la participación total	562	3.801	90	16.929
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	(2)	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital	-	-	50	21.403
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(*) Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2012.

(**) Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2012.

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

Nombre	Grupo Cesce Servicios Tecnologicos AIE	Experian Bureau de Crédito, S.A.	Servicio de facultades Electrónicas, S.L.	Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.
Dirección	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	C/ Acanto, 22 28045 Madrid	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)
Actividad	Prestación a sus socios de servicios tecnológicos y operativos	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría, así como comercialización de productos de software.	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría.	Seguros de crédito a la exportación
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2012 (**)	2012 (***)	2010 (****)	2012 (**)
	50,00%	0,00%	0,00%	23,10%
	49,20%	24,75%	33,00%	0,00%
	99,20%	24,75%	33,00%	23,10%
Capital	-	1.706	6	3.361
Reservas	-	2.414	(1)	5.943
- Legal y Estatutarias	-	-	-	303
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	5.640
Prima de emisión	-	-	238	1.402
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1	-	(282)	(298)
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	51	4.002	-	(95)
Valor teórico contable de la participación total	52	2.010	(13)	2.382
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	(29)
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(105)
Valor según libros de la participación en capital	-	-	-	2.382
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(**) Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2012.

(***) Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2012.

(****) Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2010, dado que durante los ejercicios 2011 y 2012 dicha Sociedad no presenta actividad alguna.

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

Nombre	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías.	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.	Cesce Chile Aseguradora, S.A.
Dirección	Avda. Corrientes 345, 7º Piso Buenos Aires (Argentina)	Avda. Angamos Oeste Nº 1.234 Miraflores - Lima (Perú)	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Seguros de Crédito a la Exportación	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios.	Seguros de Crédito y Caución
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	51,02%	50,25%	51,78%	51,78%
	51,02%	50,25%	51,78%	51,78%
Capital	940	4.189	8	3.901
Reservas	-	2.108	-	-
- Legal y Estatutarias	-	1.466	-	-
- Reserva de Estabilización	-	642	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	20	279	17	(962)
Ajustes por cambio de valor	53	42	-	(22)
Resultado neto del ejercicio	(440)	1.561	33	560
Valor teórico contable de la participación total	292	4.110	30	1.800
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 formulados a 31 de diciembre de 2012.

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

Nombre	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
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)	Al. Santos, 787 – 10º Andar São Paulo - (Brasil)
Actividad	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito a la exportación interior y caución	Seguros de Caucción	Prestación de servicios
	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)
Fracción del capital que se posee:				
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	37,33%	25,72%	51,78%	51,00%
Total	37,33%	25,72%	51,78%	51,00%
Capital	20.362	16.623	22.269	2.206
Reservas	902	1.680	1.117	(1.170)
- Legal y Estatutarias	519	1.680	214	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	383	-	903	-
Prima de emisión	-	442	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2.546	(9.186)	(2.605)	-
Ajustes por cambio de valor	(20.823)	(210)	(691)	49
Resultado neto del ejercicio	(867)	(1.839)	(10.828)	(725)
Valor teórico contable de la participación total	791	1.932	4.796	184
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 formulados a 31 de diciembre de 2012.

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

Nombre	Cesce Servicios, S.A. de CV	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.
Dirección	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Montecito No 38 World Trade Center Col Napoles 03810 Mexico D.F. (Mexico)
Actividad	Prestación de servicios	Seguros de Caución	Seguros de Crédito y caución
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2012 (**)	2012 (**)	2012 (**)
	0,00%	0,00%	0,00%
	51,77%	51,77%	26,41%
	51,77%	51,77%	26,41%
Capital	3	4.300	8.510
Reservas	-	-	-
- Legal y Estatutarias	-	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-
Prima de emisión	-	-	1.002
Dividendo a cuenta	-	-	-
Dividendo ordinario	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5	(353)	1.345
Ajustes por cambio de valor	(1)	6	156
Resultado neto del ejercicio	39	(513)	1.508
Valor teórico contable de la participación total	24	1.781	3.307
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

(**) Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2012.

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., 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 Aseguradores de Crédito S.A. las siguientes: Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A., como sociedad dominante, Segurexpo de Colombia, S.A., Secrex - Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A., de Perú, La Mundial C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, de Venezuela, Cesce Brasil Seguros de Garantías e 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 Marocaine D'Assurance a L'Exportation, S.A., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2011.

Las cifras de Experian, Bureau de Crédito, S.A., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2012.

Las cifras de Servicios de Facultades Electrónicas, S.L., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2010.

9.7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

En ejercicio 2012

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	1.831	12.709	14.540
Dividendos	-	2.849	2.849
Beneficios por enajenación	-	80	80
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) netas en pérdidas y ganancias	1.831	15.638	17.469
Variación en el valor razonable	-	(658)	(658)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	489	489
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	(80)	(80)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Pérdidas) netas en patrimonio	-	(249)	(249)
TOTAL	1.831	15.389	17.220

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 / (Pérdidas) 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 / (Pérdidas) netas en patrimonio	-	(6.160)	(6.160)
TOTAL	2.242	8.979	11.221

9.8. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

9.8.1. Riesgo de Liquidez

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

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

9.8.2. Riesgo de Mercado

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

En este sentido la Compañía, mantiene 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 31-12-2012, 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	5.926
AA	5.977
A	18.122
BBB	214.430
Total Instrumentos de deuda	244.455

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

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

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

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

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

El saldo a 31-12-2012 del resto del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a saldos en cuentas corrientes en Euros y divisas en las principales instituciones financieras españolas con calificaciones BBB y BB. (Ver Nota 9.2).

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).

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	
	2012	2011
Derivados	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12.869	13.303
Deudas por operaciones de seguro:	6.196	6.287
Deudas con asegurados	3.061	3.099
Deudas con mediadores	2.041	1.520
Deudas condicionadas	1.094	1.668
Deudas por operaciones de reaseguro	4.298	5.450
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:	92.197	62.864
Deudas fiscales y sociales	875	621
Deudas con entidades del grupo	484	638
Resto de deudas	90.838	61.605
Remuneraciones pendientes de pago	1.784	2.568
Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE (1)	85.868	54.789
Otros Acreedores	3.186	4.248
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
TOTAL	115.560	87.904

(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 2012

Cifras en: miles de euros

	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	32.240	92,70%
Resto.	2.540	7,30%
Total pagos del ejercicio.	34.780	100,00%
PMPE (días) de pagos.	57	
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 2012 y 2011, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

En ejercicio 2012

	TOTAL MILES	Cifras expresadas en sus respectivas monedas				
	DE EUROS	EUROS	\$USA	F. SUIZO	YENES	\$CAN
Saldos en efectivo a final año	(11.263)	(6.731.390)	(5.911.258)	(9)	-	(67.738)
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(82.719.633)	(41.831.897)	(35.576)	(20.318.807)	(477.577)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		(720.137)	(31.749)	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Seguro Directo		(60.617.794)	(16.908.350)	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-	-	-
Recobros de Siniestros y Refinanciaciones Reaseg.Cedido		-	-	-	-	-
Pagos por Siniestros, Refinanc. Seg.Directo		36.212.629	25.006.501	-	-	-
Siniestros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-
Siniestros pagados por Reaseguro Aceptado		12.213	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración		21.222.709	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(36.208.742)	(24.827.417)	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		116.075.993	52.700.704	35.610	20.318.807	409.916
Otros conceptos		11.372	(19.050)	(43)	-	(77)
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago						
a final año	(74.605)	(56.488.017)	(22.203.978)	-	-	(1.692.392)
Recibos saldo a final año.....		(54.846.613)	(22.203.978)	-	-	(1.692.392)
Recibos saldo inicial		(15.027.373)	(30.604.052)	-	-	(2.179.828)
Recibos emitidos netos de anulaciones		(122.538.873)	(33.431.823)	(35.576)	(20.318.807)	9.859
Recibos cobrados netos de extornos		82.719.633	41.831.897	35.576	20.318.807	477.577
Saldo Coaseguro Aceptado		-	-	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas.....		(1.457.941)	-	-	-	-
Saldo Reaseguro cedido		(183.463)	-	-	-	-
Saldo Reaseguro aceptado		-	-	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por						
la gestión de RCE	(85.868)	(63.219.407)	(28.115.236)	(9)	-	(1.760.130)

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando 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 31-12-2012
Ptes.de cobro en poder de Asegurados.....	1
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda.....	1.331.849
TOTAL miles de euros.....	1.331.850

En ejercicio 2011

	TOTAL MILES DE EUROS	Cifras expresadas en sus respectivas monedas				
		EUROS	\$USA	F. SUIZO	YENES	\$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 liquidaciones indebidas.....	-
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda.....	1.445.125
TOTAL miles de euros.....	1.445.160

9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

En ejercicio 2012

En ejercicio 2012	Miles de euros						
	PASIVOS FINANCIEROS						
	2013	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12.869	-	-	-	-	-	12.869
Deudas por operaciones de seguro	6.196	-	-	-	-	-	6.196
1. Deudas con asegurados	3.061	-	-	-	-	-	3.061
2. Deudas con mediadores	2.041	-	-	-	-	-	2.041
3. Deudas condicionadas	1.094	-	-	-	-	-	1.094
Deudas por operaciones de reaseguro	4.298	-	-	-	-	-	4.298
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	40.726	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	92.197
1. Deudas con las Administraciones públicas	875	-	-	-	-	-	875
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	484	-	-	-	-	-	484
3. Resto de otras deudas	39.367	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	90.838
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	1.784	-	-	-	-	-	1.784
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	34.397	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	85.868
3.3. Otros acreedores	3.186	-	-	-	-	-	3.186
Total Débitos y Partidas a Pagar	64.089	16.585	15.893	8.817	4.344	5.832	115.560
PASIVOS FISCALES							
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	19.516	285	238	221	123	10.838	31.221
Total Pasivos Fiscales	19.516	285	238	221	123	10.838	31.221
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.048	-	-	-	-	-	4.048
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	4.048	-	-	-	-	-	4.048
TOTAL GENERAL	87.653	16.870	16.131	9.038	4.467	16.670	150.829

En ejercicio 2011

	Miles de euros						
	PASIVOS FINANCIEROS						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	13.303	-	-	-	-	-	13.303
Deudas por operaciones de seguro	6.287	-	-	-	-	-	6.287
1. Deudas con asegurados	3.099	-	-	-	-	-	3.099
2. Deudas con mediadores	1.520	-	-	-	-	-	1.520
3. Deudas condicionadas	1.668	-	-	-	-	-	1.668
Deudas por operaciones de reaseguro	5.450	-	-	-	-	-	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	62.864
1. Deudas con las Administraciones públicas	621	-	-	-	-	-	621
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	638	-	-	-	-	-	638
3. Resto de otras deudas	37.557	8.695	6.166	5.874	1.420	1.893	61.605
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	2.568	-	-	-	-	-	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	54.789
3.3. Otros acreedores	4.248	-	-	-	-	-	4.248
Total Débitos y Partidas a Pagar	63.856	8.695	6.166	5.874	1.420	1.893	87.904
PASIVOS FISCALES							
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	19.455	131	151	114	68	12.014	31.933
Total Pasivos Fiscales	19.455	131	151	114	68	12.014	31.933
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	4.126	-	-	-	-	-	4.126
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	4.126	-	-	-	-	-	4.126
TOTAL GENERAL	87.437	8.826	6.317	5.988	1.488	13.907	123.963

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

Asimismo, a dichas fechas, tampoco había acciones propias en poder de 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 31-12-2012 y a 31-12-2011:

- El Estado Español es titular de 2.010 acciones por un nominal de 4.623 miles de euros, que representan el 50,25% del capital social.
- El grupo Banco Santander 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):

	2012	2011
1. Reservas	255.187	236.264
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	64.584	64.459
1.3 Otras reservas	188.763	169.965
1.3.1 Reservas voluntarias	177.245	159.633
1.3.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	10.123	8.929
1.3.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.395	1.403

9.11.2.1. Reserva Legal

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

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

9.11.2.2 Reserva de Estabilización

Reserva constituida conforme a lo dispuesto en el Artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados para esta finalidad. Su cuantía a 31-12-2012 asciende a 64.584 miles de euros (64.459 miles de euros a 31-12-2011). (Véase Nota 4.o.2)

9.11.2.3 Otras reservas

Este epígrafe se desglosa en los siguientes conceptos:

- A) El importe de Reservas Voluntarias a 31-12-2012 asciende a 177.245 miles de euros (159.633 miles de euros a 31-12-2011).
- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad por 10.123 miles de euros (8.929 miles euros a 31-12-2011) que, comprende:
 - a. Las dotaciones voluntarias realizadas por 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 31-12-2012 asciende a 9.081 miles de euros (7.887 miles de euros a 31-12-2011) y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. Ver Nota 4.0.2). En el ejercicio 2012, se ha propuesto a la Junta General de Accionistas una aplicación de esta cuenta de “Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad” a “Reservas Voluntarias” por un importe de 3.166 miles de euros. En 2011 se propuso a la Junta General de Accionistas una dotación a esta cuenta por 1.194 miles de euros, que se realizó en 2012.
 - b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2012 a 1.042 miles de euros (1.042 miles de euros a 31-12-2011).

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

La plusvalía resultante de la actualización del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales practicada por 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 31-12-2012 asciende a 1.395 miles de euros (1.403 miles de euros a 31-12-2011) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 8 miles de euros (156 miles de euros a 31-12-2011) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2012 y en 2011.

9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores

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

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	
	2012	2011
Compras	983	815
Ventas (Primas devengadas del seguro directo)	82	2

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	
	2012	2011
Euros	104.600	90.089
\$USA	17.947	25.380
\$CAN	1.288	1.650
Total	123.835	117.119

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

Moneda	Importe en miles de euros	
	2012	2011
Euros	90.820	53.388
\$USA	23.307	32.754
Libras esterlinas	77	69
Otras	1.356	1.693
Total	115.560	87.904

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 2012, 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	27.358		0		27.358
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades.....	7.096	-	-	-	7.096
Diferencias permanentes.....	66	-	-	-	66
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio.....	193	158	-	-	35
Con origen en ejercicios anteriores.....	-	113	-	-	(113)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas.....					34.442
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.....					(6.694)
Base imponible (resultado fiscal).....					27.748

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

b) Gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio

El gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio 2012, se compone de:

	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto
Impuesto Corriente.....	5.124	-
Impuesto Diferido Neto.....	1.972	(108)
- Activo	(1.934)	(642)
- Pasivo	38	(750)

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

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

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 el ejercicio 2011, el impuesto sobre sociedades corriente asciende a 3.084 miles de euros. De ese importe, corresponde a las Haciendas Españolas 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 pendientes 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).

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 2012 asciende a 1.572 miles de euros (902 miles de euros en 2011).

Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 6.535 miles de euros (4.171 miles de euros en 2011).

d) Deducciones a la cuota pendientes de aplicar a 31/12/2012 y 31/12/2011

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

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2012 y 31/12/2011

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2012 y los plazos para su compensación son los siguientes:

Concepto	Año	Importes	Último año
Bases imponibles negativas ptes. de compensar		-	
TOTAL		-	

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

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

f) Activos por impuesto corriente

El detalle de los saldos a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Año	Importes
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2011	715
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2012	1.572
TOTAL		2.287

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		2.210

g) Activos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2012 de este epígrafe, se corresponden con los Activos por diferencias temporarias deducibles, según el siguiente detalle:

Concepto	Importes
Por Bases imponible negativas pendientes de compensar	0
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.955
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	58
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	73
Por incremento patrimonial en canje de acciones	189
TOTAL	2.275

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 imponible 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	4.851

h) Pasivos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2012 de este epígrafe, se corresponden con los Pasivos por diferencias temporarias imponibles, según el siguiente detalle:

Concepto	Importes
Por Reserva de Estabilización	19.401
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	11.820
TOTAL	31.221

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	31.933

11.2 - OTROS IMPUESTOS

a) Créditos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Importes
Liquidación IVA año 2011	2
TOTAL	2

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

Concepto	Importes
Liquidación IVA año 2011	504
TOTAL	504

b) Deudas con las Administraciones públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2012 de este epígrafe, es el siguiente:

Concepto	Importes
Retenciones IRPF, liquidaciones IRNR, etc	410
IVA	272
Impuestos y recargos sobre primas, etc	193
TOTAL	875

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

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

11.3 - EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACION

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

NOTA 12 - INGRESOS Y GASTOS

El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2012	2011
Seguridad Social	6.194	5.759
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados (*)	(544)	1.441
Otras cargas sociales	1.136	1.186
TOTAL	6.786	8.386

(*) La publicación del Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de Medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad estableció entre otros aspectos, la imposibilidad de realizar durante el ejercicio 2012 aportaciones a planes de pensiones de empleo o contratos de seguros colectivos que incluyesen la cobertura de la contingencia de jubilación. La desdotación por importe de 544 miles de euros es consecuencia de la reversión de la provisión que se había devengado hasta su publicación.

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 2012 y 2011 ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Importe
Saldo al 31/12/2010	1.793
Dotaciones	341
Aplicaciones	-1.432
Saldo al 31/12/2011	702
Dotaciones	736
Aplicaciones	-401
Saldo al 31/12/2012	1.037

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 2012 y 2011, así como los ingresos y gastos para CESCE derivados de las mismas se muestran a continuación:

En Miles de Euros

Concepto	2012			
	Método de Consolidación			
	Global o proporcional		Puesta en equivalencia	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:				
Primas de seguro directo	-	-	101	-
Primas de reaseguro aceptado ⁽⁴⁾	89	-	-	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado ⁽⁴⁾	-	68	-	-
Siniestros pagados R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	76	-	-
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	11	-	-
Reintegro por gastos de estudio y siniestros	-	-	-	-
Suministro de información comercial	-	-	-	-
Arrendamientos	193	-	631	-
Servicios informáticos	-	-	-	-
Otros Servicios	951	-	89	-
Total servicios prestados	1.233	155	821	-
Servicios recibidos:				
Suministro de información comercial ⁽¹⁾	-	-	-	6.724
Arrendamientos	-	-	-	-
Gastos Gestión Recobros ⁽⁵⁾	-	-	-	517
Servicios informáticos ⁽²⁾	-	5.523	-	-
Otros servicios	-	33	-	523
Total servicios recibidos	-	5.556	-	7.764
Total Intereses abonados y cargados	65	-	-	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos ⁽³⁾	-	-	9.000	-
TOTAL GENERAL.....	1.298	5.711	9.821	7.764

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

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

⁽³⁾ Dividendos distribuidos por Informa D&B

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

⁽⁵⁾ Prestado por CTI según diferentes contratos.

En Miles de Euros

Concepto	2011			
	Método de Consolidación			
	Global o proporcional		Puesta en equivalencia	
	Ingresos	Gastos	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	-	-	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.....	-	-	-	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

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

B) Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al cierre del ejercicio 2012 y 2011 con empresas vinculadas son los siguientes:

Préstamos y partidas a cobrar (A-5.II.2 y IX.2)	2012	2011
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global ⁽¹⁾	12.493	7.702
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia	33	39
Total préstamos y partidas a cobrar	12.526	7.741

⁽¹⁾ Incluye Préstamos a entidades del grupo a Grupo CESCE Servicio Tecnológico AIE por 1.705 miles de euros (1.806 miles de euros en 2011) y a CIAC por 10.500 miles de euros (5.700 miles de euros en 2011).

Débitos y partidas a pagar (A-3 IX.2)	2012	2011
Sociedades vinculadas a consolidar por integración global	6	18
Sociedades vinculadas a consolidar por puesta en equivalencia	478	620
Total débitos y partidas a pagar	484	638

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 2012 y 2011, por concepto retributivo, han sido:

Concepto	2012	2011
1. Remuneraciones Consejo (Dietas)	147	145
2. Remuneraciones Consejo (Salarios y otros)	611	458
3. Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida	0	285
4. Total Remuneraciones	758	888

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

Durante los ejercicios 2011 y 2012 CESCE no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio a los miembros del Consejo de Administración.

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

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

NOTA 15 - 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 2012:

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

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

B) HONORARIOS DE AUDITORIA

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2012 por el Auditor externo por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 80 miles de euros (72 miles de euros en 2011). Asimismo, no se han devengado honorarios por otros servicios facturados por el Auditor o por otras entidades vinculadas al mismo durante 2012.

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

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

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

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

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

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

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

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

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

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

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

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

NOTA 18 - INFORMACIÓN SEGMENTADA

18.1 - PRIMAS DEVENGADAS Y PROVISIONES

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

En ejercicio 2012:

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

En ejercicio 2011:

	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

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

En ejercicio 2012:

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

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

En ejercicio 2011:

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

En el ejercicio 2011 se produjeron recobros de siniestros por importe total de 14.288 miles de euros que se registraron en contabilidad minorando el importe de los pagos por siniestros, y que ascendieron 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 2012			EJERCICIO 2011		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	158.305	6.683	164.988	183.418	6.996	190.414
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	156.953	6.253	163.206	169.044	7.166	176.210
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	702	329	1.031	13.257	(67)	13.190
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	0	0	0	1.244	0	1.244
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	650	101	751	(127)	(103)	(230)
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	50.520	2.415	52.935	59.734	2.765	62.499
1. Primas devengadas netas de anulaciones	50.876	2.247	53.123	56.069	2.637	58.706
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(356)	168	(188)	3.665	128	3.793
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	107.786	4.267	112.053	123.684	4.231	127.915
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	116.372	460	116.832	106.970	927	107.897
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	127.942	345	128.287	94.715	1.564	96.279
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(11.570)	115	(11.455)	12.255	(637)	11.618
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	32.512	120	32.632	29.236	462	29.698
1. Prestaciones y gastos pagados	35.906	142	36.048	25.919	976	26.895
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(3.394)	(22)	(3.416)	3.317	(514)	2.803
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	83.860	340	84.200	77.734	465	78.199
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	58.075	1.408	59.483	62.879	1.532	64.411
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	14.445	281	14.726	16.436	385	16.821
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	(85)	(3)	(88)	128	3	131
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(13.895)	(722)	(14.617)	(14.555)	(847)	(15.402)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	58.540	964	59.504	64.888	1.073	65.961
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	35.372	23	35.395	38.435	29	38.464
F. INGRESOS FINANCIEROS NETOS CTA. TÉCNICA	13.179	541	13.720	15.152	444	15.596
TOTAL = A - B - C + D + F	13.937	3.527	17.464	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 PERIODO 2009 - 2012		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y Aceptado)	725.246	27.009	752.255
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	703.363	27.029	730.392
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	22.103	79	22.182
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	(220)	(99)	(319)
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	245.983	12.106	258.089
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	234.333	11.365	245.698
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	11.650	741	12.391
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	479.263	14.903	494.166
III. SINIESTRALIDAD (Directo y Aceptado)	470.789	4.956	475.745
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	405.126	2.659	407.785
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	65.663	2.297	67.960
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	142.091	2.239	144.330
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	122.848	1.111	123.959
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19.243	1.128	20.371
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	328.698	2.717	331.415
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	244.139	6.162	250.301
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	62.761	1.484	64.245
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	81	1	82
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)	(64.348)	(3.645)	(67.993)
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	(52.616)	(601)	(53.217)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	190.017	3.401	193.418
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	143.271	109	143.380
TOTAL = A - B - C + D	103.819	8.894	112.713

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO PARA EL RAMO DE CRÉDITO

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

(a) SUBTOTAL = A - B - C + D	103.819
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	21,66%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	30.285
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS SEGURO DIRECTO	45.099
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	14.814
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2012, si[(-b)*(c)]>0	0
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2011	0
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2012	0

El detalle de los resultados técnicos en el ejercicio 2011 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

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

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

1. Riesgo Técnico-Asegurador

Es el riesgo relativo a:

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

2. Riesgo de Crédito

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

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

3. Riesgos de Mercado y de Liquidez

Ver Nota 9.8 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

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

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

- 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 8ª de las Normas de Valoración del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobada por Real Decreto 1317/2008, de 24 de Julio.

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

3. Riesgo de Mercado y Liquidez

Ver Nota 9.8 Gestión del Riesgo Financiero.

4. Riesgo Operacional

Para mitigar este riesgo, 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, entre otros el ECC/2150/2012 que restringe la posibilidad de aflorar plusvalías de deuda pública. Su detalle es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

A) Situación a 31 de diciembre de 2012

A) Situación a 31 de diciembre de 2012	Saldo en balance (Valor de adquisición)	Valor de Cobertura	
		Importe	%
I - PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR			
Provisión para Primas no Consumidas, Seg. Directo.....	45.099	45.099	16,14
- Provisión sobre Primas Pendientes de Cobro.....	(5.604)	(5.604)	(2,00)
- Comisiones Pendientes de Imputar a Resultados.....	(3.837)	(3.837)	(1,37)
Provisión para Prestaciones Liquidadas Pendientes de Pago, Seg. Directo ..	6.041	6.041	2,16
Provisión para Prestaciones Pendientes de Liquidación y Pago del Seg. Directo y Reaseg. Aceptado.....	48.593	48.593	17,39
Provisión para Prestaciones Ocurredas y No Declaradas, Seg. Directo.....	13.594	13.594	4,86
Provisión de Gastos Internos de Liquidación de Siniestros	1.869	1.869	0,67
Provisión para Gestión de Riesgos en Curso.....	109.169	109.169	39,04
Provisión para Riesgos en Curso.....	-	-	
Reserva de Estabilización	64.584	64.584	23,11
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS A CUBRIR	279.509	279.509	100,00
II - ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA			
Inmuebles Urbanos Construidos y Terrenos Netos de Amortizaciones	20.148	78.438	13,98
Títulos de Renta Variable	48.531	48.491	8,64
Títulos de Renta Fija (Obligaciones, Bonos, Pagarés y Cédulas).....	264.024	262.570	46,78
Préstamos Hipotecarios	1.465	1.465	0,26
Imposiciones a plazo fijo	-	-	0,00
Fondos de Inversión Capital Riesgo	2.954	2.954	0,53
Créditos frente a Reaseguradores por su Participación en la Provisión de Prestaciones, netos de Depósito Recibido	20.479	20.479	3,65
Cheques y Recibos al Cobro	2	2	0,00
Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	70.037	70.037	12,48
Bancos, Cuentas Vista Euros	69.073	69.073	12,31
Bancos, Cuentas Vista Moneda Extranjera	5.289	5.289	0,94
Caja, Euros y Moneda Extranjera	15	15	0,00
Créditos contra la Hacienda Pública	2.289	2.289	0,41
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Devengados y no Vdos.	4.751	22	0,00
Créditos por Intereses, Rentas y Dividendos Vdos. Pendientes de Cobro	91	91	0,02
TOTAL ACTIVOS APTOS PARA COBERTURA	509.148	561.215	100,00
III - COMPARACION II CON I			
SUPERAVIT		281.706	100,79
DÉFICIT		-	

B) Situación a 31 de diciembre de 2011

B) 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 Liquidadas 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		-		

NOTA 21 - ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

A) MARGEN DE SOLVENCIA

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

	2012	2011
Capital social desembolsado	9.200	9.200
Reserva de Revalorización R.D. Ley 7/1996	1.395	1.403
Reserva de libre disposición para desviación de la siniestralidad	10.123	8.929
Otras reservas patrimoniales netas de ajustes primera aplicación PCEA	179.085	161.473
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios	125	31.976
Dividendo a cuenta	0	0
Reserva de estabilización a cuenta	(125)	(13.179)
Resultados negativos ejercicios anteriores	0	0
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (1)	23.082	27.659
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (2)	48.672	50.663
Inmovilizado inmaterial (2)	(4.172)	(2.823)
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)	245.982	253.898
CUANTÍA MÍNIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA (en función de primas)	21.600	25.314
SUPERAVIT	224.382	228.584

(1) Netas de las plusvalías de Deuda Pública. En el PCEA están contabilizadas dentro del epígrafe Ajustes por cambios de valor.

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

La cuantía mínima del margen de solvencia del ejercicio 2012 ha sido determinada, conjuntamente para los ramos de Seguro de Crédito y de Seguro de Caución, conforme lo que dispone el artículo 61.4-bis del ROSSP, al resultar la cuantía mínima para el año 2012 en función de las primas inferior a la que resultó para el 2011.

B) FONDO DE GARANTÍA

El detalle del Fondo de Garantía de CESCE a 31 de diciembre de 2012, 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):

	2012	2011
Importe Fondo de Garantía		
A.- 1/3 de la cuantía mínima del Margen de Solvencia	7.200	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)	7.200	8.438
Constitución del Fondo de Garantía		
Capital Social	9.200	9.200
Reserva de revalorización R.D. Ley 71/1996	1.395	1.403
Otras reservas patrimoniales	179.085	161.473
Provisión para desviación de la siniestralidad excluida la dotación obligatoria del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados	10.123	8.929
Saldo acreedor/(deudor) de pérdidas y ganancias destinado a incrementar los fondos propios	125	31.976
Dividendo a cuenta	0	0
Reserva de estabilización a cuenta	(125)	(13.179)
Resultados negativos ejercicios anteriores	0	0
Plusvalías de valores mobiliarios aptos (*)	23.082	27.659
Plusvalías de bienes inmuebles aptos (*)	48.672	50.663
D.- TOTAL	271.557	278.124
Superávit		
E.- 100% del importe mínimo del Fondo de Garantía	7.200	8.438
F.- Cantidad mayor entre B y E	7.200	8.438
G.- Superávit = D - F	264.357	269.686

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

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 COMPAÑÍA

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

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

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

Durante este ejercicio la Compañía:

- 1º) Ha gobernado los precios, manteniéndolos siempre en nivel de suficiencia técnica, lo que le ha permitido controlar el ratio de siniestralidad dentro de sus tasas objetivo y alcanzar los beneficios presupuestados.
- 2º) Ha realizado una fuerte inversión en fidelización de su cartera de asegurados, implementando mejoras tanto en el servicio como en el

producto, para dar respuesta a las necesidades que demanda el mercado. Así, a lo largo del 2012 CESCE rompía con el principio de globalidad imperante hasta ahora en el seguro de crédito y lanzaba el novedoso producto “Pay Per Cover”, que permite a sus clientes mantener monitorizada toda su cartera de deudores y activar la cobertura de aquellos riesgos más críticos, sin la obligación de cubrir toda la cartera (siempre que represente el 20% de sus clientes y el 20% total de sus ventas a crédito), de forma que el asegurado optimice su estrategia de transferencia del riesgo y su presupuesto.

- 3º) Ha seguido desarrollando sus modelos matemáticos de suscripción para mejorar la prevención y selección del riesgo, correlacionándolos con índices de mercado para anticipar el efecto de la morosidad en su propia siniestralidad.
- 4º) Conscientes de la falta de financiación existente actualmente en los mercados financieros, especialmente grave para las PYMES, CESCE ha desarrollado a lo largo del 2012 una serie de productos que facilitan el acceso a la financiación:
 - Títulos de liquidez. Es un documento emitido por CESCE sobre facturas cubiertas por el seguro. Este documento cumple las condiciones para constituir una garantía personal de CESCE a favor de las Entidades Financieras, tal como ha reconocido el Banco de España a efectos de lo dispuesto en la normativa de Basilea II. Los clientes de CESCE tienen acceso a la emisión de Títulos de Liquidez con la formalización de un contrato de factoring con una Entidad Financiera, habiendo procedido a la cesión sin recurso de los créditos incluidos en dicho Título.
 - Fondo de Apoyo a Empresas. Ofrece a los clientes una alternativa ágil para obtener liquidez mediante el descuento de facturas comerciales a través de un canal no bancario.

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

- a) El ratio combinado del seguro directo asciende al 94% y se mantiene por tercer año consecutivo por debajo del objetivo (95%).
- b) A raíz tanto de las bajadas de tasas mencionadas anteriormente como de la actual crisis económica, que tiene consecuencias en la disminución del número de empresas y en la dificultad que éstas experimentan para la recuperación de su volumen de ventas en el mercado doméstico, la cartera de primas de CESCE ha disminuido un 13% respecto al ejercicio anterior. El número de pólizas en vigor, no obstante, prácticamente se ha mantenido a niveles 2011.

- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio asciende a 66%, superior a la del 2011 pero dentro de las tasas objetivo establecida en los modelos internos de la 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 2012 un beneficio de 27,4 millones de euros, lo que supone un margen sobre primas adquiridas del 17%. A 31 de diciembre de 2012, la Compañía dispone de un Patrimonio Neto de 319 millones de euros.

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

III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2012

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 66,4%. Dicha tasa, está dentro del objetivo marcado por la 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 2012, neta de Reaseguro Cedido e incluyendo los gastos internos imputables a las prestaciones o siniestros, se muestra en el Capítulo I.4 de la referida “Cuenta Técnica-Seguro No Vida” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Como puede verse, alcanza 84,2 millones de euros y es un 8% mayor que la del ejercicio anterior.

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

B.- OTROS INGRESOS TECNICOS Y GASTOS DE EXPLOTACION NETOS

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

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

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

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

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

- a) La disminución de las Comisiones y Gastos de Agencia del 14%, en línea con la variación de la cifra de negocio, medida en Primas Adquiridas del Seguro Directo.
- b) Aumento de los Gastos de Información en un 7%, por la fuerte inversión que en este capítulo está realizando la Compañía tanto para el desarrollo de nuevos productos como para la mejora de sus modelos de suscripción.

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

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

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

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

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

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

D.- RESULTADO DEL EJERCICIO

Tras las correspondientes imputaciones de Ingresos y Gastos, cuyos criterios se muestran en la Memoria a las cuentas anuales, la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias arroja en 2012 un Resultado Técnico positivo de 17,5 millones de euros, cifra inferior a los 37,8 millones de euros del ejercicio anterior. La principal causa de este vuelco en el resultado está en el aumento de la Siniestralidad a ratios

objetivo y en la disminución de las Primas Adquiridas, en línea con el ajuste que se ha producido en el mercado de seguro de crédito en España.

Dicho Resultado de la Cuenta Técnica, junto con los Ingresos y Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones, así como los restantes ingresos y gastos, imputables todos ellos a la "Cuenta No Técnica", conforman el Resultado antes de Impuestos, que en 2012 arroja un beneficio de 34,5 millones de euros frente a los 43,8 millones de euros del 2011.

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

IV.- COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS Y MARGEN DE SOLVENCIA

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

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

V.- PERSONAL

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

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

Durante 2012 CESCE no ha tenido ninguna acción propia.

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

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

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

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

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