



Compañía Española de Seguros
de Crédito a la Exportación, S.A.,
Compañía de Seguros y
Reaseguros, Sociedad Mercantil
Estatal

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de la provisión para prestaciones de seguros (49.051 miles de euros) Véase Nota 4.i.3 y 18.1 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
La Sociedad reconoce la provisión para prestaciones de seguros para cubrir el coste estimado de los siniestros ocurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio. La determinación de dicha provisión es compleja y requiere la asunción de hipótesis para estimar el importe individual de cada siniestro, en función de la situación de la reclamación, así como la utilización de métodos y cálculos actuariales que se basan en juicios e hipótesis significativas. En la valoración de la provisión para prestaciones se utilizan estimaciones caso a caso, así como métodos de proyección actuarial, basados tanto en información histórica como en hipótesis sobre su evolución futura. Estas estimaciones incluyen hipótesis relacionadas con la probabilidad de pérdida, el importe de liquidación previsto y los patrones de pago de los siniestros, existiendo por su naturaleza un grado de incertidumbre significativo y pudiendo impactar un cambio en las hipótesis significativamente en las cuentas anuales.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles claves establecidos por la Sociedad en los procesos de estimación de la provisión para prestaciones, incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis clave, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de estas provisiones. Nuestros procedimientos sustantivos en relación a la provisión para prestaciones, que fueron realizados con la colaboración de nuestros especialistas actuariales, han consistido, básicamente, en los siguientes: • Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos actuariales. • Entendimiento de los criterios e hipótesis utilizados por la Sociedad para el cálculo de la provisión para prestaciones y realización de una estimación global de la provisión para prestaciones y, en base a nuestro conocimiento y experiencia en el sector, determinamos un rango para evaluar su razonabilidad, teniendo en cuenta su adecuación en relación a las mejores prácticas actuariales, requerimientos regulatorios, supuestos de mercado y tendencias históricas. • Asimismo, evaluamos la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales relativa a la provisión para prestaciones de seguros, considerando los requerimientos del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Valoración de la provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado (45.407 miles de euros)

Véase Nota 4.i.5 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
En la estimación de la provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado (PGRCE), se utilizan hipótesis que se basan en la evolución histórica de los gastos directos e indirectos atribuibles al área de Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado, en la duración media de los expedientes de siniestros y refinanciaciones, en el criterio de distribución de gastos por tipo de actividad, en la vigencia de las pólizas en vigor, entre otros. El establecimiento de dichas hipótesis conlleva que la Sociedad establezca juicios y estimaciones, que en caso de modificarse podrían tener un impacto significativo en el cálculo de la provisión.	Como parte de nuestros procedimientos de auditoría hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles claves establecidos por la Sociedad en los procesos de estimación de la provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado (PGRCE), incluyendo los controles sobre la definición de las hipótesis más relevantes, así como sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en la estimación de esta provisión. Nuestros procedimientos sustantivos en relación a la provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado han consistido, básicamente, en los siguientes: • Realización de pruebas sobre la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos. • Evaluación de la razonabilidad de la metodología, hipótesis y supuestos empleados en los cálculos de la provisión, incluyendo los criterios adoptados por la Sociedad para la imputación de gastos al área de Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado. • Hemos realizado un recálculo global de la provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado. • Asimismo, hemos evaluado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales relativa a esta provisión, considerando los requerimientos del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Valor recuperable de participaciones en empresas del grupo y asociadas (94.104 miles de euros)

Véase Notas 4.e3, 9.4 y 9.6 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
El valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo se determina mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de los Administradores y el uso de asunciones y estimaciones que consideran, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de las sociedades participadas y sus competidores, tipos de descuento y crecimiento o previsiones de evolución futura de los negocios. Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de las participaciones, se ha considerado una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes: • Entendimiento del proceso de identificación de los indicadores de deterioro y de estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por la Sociedad en relación con dicho proceso. • Evaluación de la competencia, capacidad técnica e independencia del experto externo contratado por la Sociedad para estimar el valor recuperable de sus participaciones en empresas del grupo y asociadas. • Evaluación de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas (tasas de crecimiento y tasas de descuento) en la estimación del importe recuperable de estas inversiones, en colaboración con nuestros especialistas en valoración de negocios. • Revisión del cumplimiento de los planes de negocio en el pasado y contraste de la información contenida en los modelos de valoración con los planes de negocio de las sociedades participadas, y con las estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen dichas sociedades. • Evaluación de la sensibilidad de los modelos a las hipótesis clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración. • Hemos verificado que la memoria adjunta incluye los desgloses de información relacionados que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría_____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 12 de abril de 2019.

Periodo de contratación_____

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2016 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Ángel Crespo Rodrigo
Inscrito en el R.O.A.C.: nº 21033
12 abril de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/05667
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE
CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**Cuentas Anuales Individuales
e Informe de Gestión correspondientes al
ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018**

21/03/2019



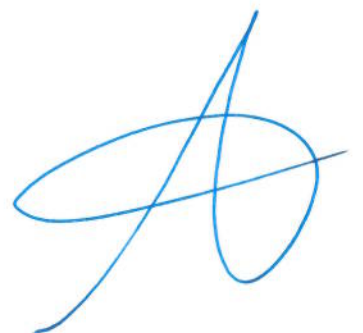
	<u>Página</u>
1.- CUENTAS ANUALES	1 a 89
I. Balance Activo y Pasivo	2 a 4
II. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5 a 6
III. Estado de Cambios en el Patrimonio	
III.a. Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	7
III.b. Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto	8
IV. Estado de Flujos de Efectivo	9
V. Memoria	10 a 89
Nota 1. Información General sobre la Sociedad y su Actividad	11 a 12
Nota 2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales	12 a 14
Nota 3. Aplicación de Resultados	14
Nota 4. Normas de Registro y Valoración	15 a 27
Nota 5. Inmovilizado Material	28 a 29
Nota 6. Inversiones Inmobiliarias	30 a 31
Nota 7. Inmovilizado Intangible	32
Nota 8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar	33
Nota 9. Instrumentos Financieros	
9.1. Categorías de activos financieros	34 a 35
9.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	36
9.3. Activos financieros disponibles para la venta	37
9.4. Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	38 a 39
9.5. Instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable	40 a 41
9.6. Desglose participaciones empresas del grupo, multigrupo y asociadas	42 a 53
9.7. Instrumentos Financieros	54
9.8. Gestión del riesgo financiero	55 a 57
9.8.1. Riesgo de liquidez	55
9.8.2. Riesgo de mercado	55 a 56
9.8.3. Riesgo de crédito	56 a 57
9.9. Categorías de pasivos financieros	58 a 60
9.9.1. Valor en libros	58
9.9.2. Cuentas con la Administración del Estado por la Gestión de Riesgos por cuenta del Estado	59 a 60
9.10. Pasivos financieros con vencimiento determinado o determinable	61 a 62
9.11. Fondos Propios	63 a 65
Nota 10. Moneda Extranjera	66

	<u>Página</u>
Nota 11. Situación Fiscal	67 a 70
Nota 12. Ingresos y Gastos (cargas sociales)	71
Nota 13. Provisiones y Contingencias (no técnicas)	72
Nota 14. Operaciones con partes vinculadas	73 a 75
Nota 15. Negocios conjuntos	76
Nota 16. Otra información	77 a 78
Nota 17. Hechos posteriores al cierre	79
Nota 18. Información segmentada	80 a 81
Nota 19. Información Técnica	
19.1. Ingresos y gastos técnicos por ramos	82
19.2. Resultado Técnico por año de ocurrencia	83 a 84
19.3. Gestión de Riesgos Técnicos	85 a 87
Nota 20. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero...	88
Nota 21. Información sobre atención al Asegurado	89
 2.- <u>INFORME DE GESTIÓN</u>	 90 a 104
I. Marco de las actividades de la Compañía	91
II. Principales acontecimientos, acciones y objetivos	91 a 97
III. La actividad por cuenta propia durante 2016	97 a 100
IV. Perspectivas futuras	100
V. Riesgos e incertidumbres	100 a 102
VI. Personal	103
VII. Periodo medio de pago	103
VIII Otra información	103 a 104

1.- CUENTAS ANUALES

DE

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'A' with a horizontal stroke extending to the right.

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

ACTIVO	2018	2017
A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (Nota 9.2)	82.740	38.516
A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-
A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Notas 4e.2, 9.1, 9.3, 9.5 y 9.7)	373.093	385.978
I. Instrumentos de patrimonio	74.266	83.578
II. Valores representativos de deuda	298.827	302.400
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	-	-
IV. Otros	-	-
A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR (Notas 4.e.1, 9.1, 9.4, 9.5 y 9.7)	28.066	33.647
I. Valores representativos de deuda	-	-
II. Préstamos	5.336	5.336
1. Anticipos sobre pólizas	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	5.336	5.336
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	309	289
V. Créditos por operaciones de seguro directo	14.265	19.547
1. Tomadores de seguro	14.265	19.547
2. Mediadores	-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.884	2.057
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-
IX. Otros créditos	6.272	6.418
1. Créditos con las Administraciones Públicas	467	15
2. Resto de créditos	5.805	6.403
A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO.....	-	-
A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 4.k)	21.219	27.587
I. Provisión para primas no consumidas	8.347	11.962
II. Provisión de seguros de vida	-	-
III. Provisión para prestaciones	12.872	15.625
IV. Otras provisiones técnicas	-	-
A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS (Notas 4.b, 4.c, 4.d, 5 y 6)	19.790	20.320
I. Inmovilizado material	6.263	6.959
II. Inversiones inmobiliarias	13.527	13.361
A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE (Notas 4.a y 7)	3.129	2.224
I. Fondo de comercio	-	-
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	-	-
III. Otro activo intangible	3.129	2.224
1. Inmovilizado inmaterial	3.129	2.224
2. Amortización inmovilizado inmaterial	-	-
A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS (Notas 4.e.3, 9.4 y 9.6)	94.104	105.976
I. Participaciones en empresas asociadas	2.516	2.516
II. Participaciones en empresas multigrupo	-	-
III. Participaciones en empresas del grupo	91.588	103.460
A-12) ACTIVOS FISCALES (Notas 4.g y 11).....	2.758	2.702
I. Activos por impuesto corriente	4	9
II. Activos por impuesto diferido	2.754	2.693
A-13) OTROS ACTIVOS (Notas 4.h, 4.i y 9.5)	17.637	16.769
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-
III. Periodificaciones	17.637	16.769
IV. Resto de activos	-	-
A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA VENTA.....	-	-
TOTAL ACTIVO	642.536	633.719

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2018	2017
A-1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-
A-2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
A-3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR (Notas 4.f, 9.9 y 9.10)	74.092	62.400
I. Pasivos subordinados	-	-
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7.490	10.527
1. Depósito recibido por Provisión para Primas no consumidas	-	-
2. Detracción depósito sobre primas cedidas ptes. de cobro (a deducir)	-	-
3. Depósito recibido para Prestaciones	7.490	10.527
III. Deudas por operaciones de seguro	3.095	3.281
1. Deudas con asegurados	1.786	2.246
2. Deudas con mediadores	474	357
2.1. Deudas con mediadores	474	357
2.2. Deterioro sobre primas pendientes cobro	-	-
3. Deudas condicionadas	835	678
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	5.268	5.596
1. Reaseguradores (Salos en efectivo)	5.268	5.596
2. Reaseguradores (salos pendientes de cobro)	-	-
3. Cedentes (Salos en efectivo)	-	-
4. Empresas del Grupo y Asociadas	-	-
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
VII. Deudas con entidades de crédito	-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
IX. Otras deudas	58.239	42.996
1. Deudas con las Administraciones públicas	586	938
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	315	1.170
3. Resto de otras deudas	57.338	40.888
A-4) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
A-5) PROVISIONES TÉCNICAS (Notas 4.i y 18.1)	131.409	127.412
I. Provisión para primas no consumidas	36.536	34.601
II. Provisión para riesgos en curso	415	257
III. Provisión de seguros de vida	-	-
IV. Provisión para prestaciones	49.051	48.357
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	-	-
VI. Otras provisiones técnicas (Nota 4.i.5)	45.407	44.197
A-6) PROVISIONES NO TÉCNICAS (Nota 13)	2.185	2.165
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	-	-
IV. Otras provisiones no técnicas	2.185	2.165
A-7) PASIVOS FISCALES (Notas 4.g y 11)	32.006	35.508
I. Pasivos por impuesto corriente	1.244	501
II. Pasivos por impuesto diferido	30.762	35.007
A-8) RESTO DE PASIVOS (Notas 4.i.4 y 9.10)	2.665	3.731
I. Periodificaciones	2.665	3.731
II. Pasivos por asimetrías contables	-	-
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
IV. Otros pasivos	-	-
A-9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
TOTAL PASIVO	242.357	231.216

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

I. BALANCE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2018	2017
PATRIMONIO NETO		
B-1) FONDOS PROPIOS (Notas 2.d, 4.o y 9.11)	368.826	362.633
I. Capital o fondo mutual	9.200	9.200
1. Capital escriturado o fondo mutual	9.200	9.200
2. (Capital no exigido)	0	-
II. Prima de emisión	0	-
III. Reservas	330.748	330.748
1. Legal y estatutarias	1.840	1.840
2. Reserva de estabilización	79.438	85.933
3. Otras reservas	249.470	242.975
3.1. Reservas voluntarias (Notas 4.o.3)	213.731	209.270
3.2. Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	34.396	32.353
3.3. Reserva de revalorización RDL 7/1996	1.343	1.352
IV. (Acciones propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	-	-
VII. Resultado del ejercicio	28.878	22.685
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
B-2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR (Notas 2.d y 9.3)	31.353	39.870
I. Activos financieros disponibles para la venta	31.353	39.870
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Diferencias de cambio y conversión	-	-
IV. Corrección de asimetrías contables	-	-
V. Otros ajustes	-	-
B-3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	400.179	402.503
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	642.536	633.719

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

II. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO	2018	2017
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA		
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro.....	83.919	77.756
a) Primas devengadas.....	123.303	121.233
a.1) Seguro Directo.....	114.300	110.543
a.2) Reaseguro aceptado.....	9.634	10.023
a.3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ -).....	(631)	667
b) Primas del reaseguro cedido (-).....	33.728	42.740
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -).....	(2.042)	(902)
c.1) Seguro Directo.....	(1.568)	(430)
c.2) Reaseguro aceptado.....	(474)	(472)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -).....	3.614	(165)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones.....	6.206	5.715
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	602	570
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	4.988	4.832
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	4.824	4.799
b.3) Otros ingresos financieros.....	164	33
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	616	313
d.2) De inversiones financieras.....	616	313
I.3. Otros ingresos técnicos.....	45.842	33.927
a) Ingresos para la Gestión de Riesgos por Cuenta del Estado.....	31.802	17.515
b) Variación Provisión Técnica para Gestión de Riesgos en curso de Riesgos por Cuenta del Estado.....	(1.209)	2.151
c) Reintegro de gastos de estudio.....	13.117	12.535
d) Variación provisión para insolvencias por gastos de estudio.....	(45)	27
e) Pérdidas por insolvencias definitivas de gastos de estudio.....	(73)	(138)
f) Beneficios procedentes del inmovilizado y otros reintegros.....	-	-
g) Otros ingresos técnicos.....	2.164	1.819
h) Dotación provisión por otros ingresos técnicos.....	(23)	(33)
i) Insolvencias cubiertas con provisión de otros ingresos técnicos.....	25	33
j) Pérdidas por insolvencias definitivas de otros ingresos técnicos.....	(5)	(15)
k) Beneficios Reaseguro Retirada Cartera.....	-	-
l) Reintegro Gastos de Suscripción.....	89	33
I.4. Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro.....	60.332	49.496
a) Prestaciones pagadas.....	51.318	36.217
a.1) Seguro Directo.....	53.462	67.139
a.2) Reaseguro aceptado.....	6.452	6.095
a.3) Reaseguro cedido (-).....	(8.596)	(37.017)
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -).....	4.321	6.773
b.1) Seguro Directo.....	2.554	(16.431)
b.2) Reaseguro aceptado.....	(986)	833
b.3) Reaseguro cedido.....	2.753	22.371
c) Gastos internos imputables a prestaciones.....	4.693	6.506
c.1) Gastos incurridos.....	5.624	8.227
c.2) Variación de provisión para gastos internos de liquidación de siniestros.....	(931)	(1.721)
I.5. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -).....	-	-
I.6. Participación en beneficios y extornos.....	-	-
I.7. Gastos de explotación netos.....	58.157	57.803
a) Gastos de adquisición.....	55.824	55.648
a.1) Comisiones y Gastos de Agencia.....	15.572	15.302
a.2) Gastos de información.....	8.662	9.762
a.3) Gastos internos imputables a la Adquisición.....	31.590	30.584
b) Gastos generales internos de administración.....	13.986	14.620
c) Reintegro de gastos.....	(11.653)	(12.465)
c.1) Comisiones y Participaciones Reaseguro Cedido y Retrocedido.....	(10.587)	(11.842)
c.2) Variación ajustes por periodificación de Comisiones Reaseg. Cedido.....	(1.066)	(623)

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

II. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

CONCEPTO	2018	2017
I. CUENTA TECNICA - SEGURO NO VIDA (continuación)		
I.8.- Otros Gastos Técnicos (+ o -).....	318	-
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -).....	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -).....	258	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -).....	-	-
d) Otros.....	60	-
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....	658	957
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	471	738
a.1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	434	401
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	37	337
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	182	103
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	111	103
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	71	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	5	116
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	5	6
c.2) De las inversiones financieras.....	-	110
I.10. RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (Subtotal).....	16.502	9.142
III. CUENTA NO TECNICA		
III.1. Ingresos del inmovilizado inmaterial y de las inversiones.....	18.153	18.504
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias.....	593	644
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras.....	16.953	17.506
b.1) Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas.....	12.056	12.060
b.2) Ingresos procedentes de inversiones financieras.....	4.745	5.416
b.3) Otros ingresos financieros.....	152	30
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones.....	-	-
c.2) De inversiones financieras.....	-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones.....	607	354
d.2) De inversiones financieras.....	607	354
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones.....	189	1.557
a) Gastos de gestión de las inversiones.....	5	348
a.1) Gastos de inversiones y cuentas financieras.....	4	347
a.2) Gastos de inversiones materiales.....	1	1
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones.....	179	1.079
b.1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	109	116
b.2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	-	-
b.3) Deterioro de inversiones financieras.....	70	963
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones.....	5	130
c.1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias.....	5	6
c.2) De las inversiones financieras.....	-	124
III.3. Otros ingresos.....	29	34
III.4. Otros gastos.....	58	-
III.5. RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA (Subtotal).....	17.935	16.981
III.6. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS (I.10+ III.5).....	34.437	26.123
III.7. Impuesto sobre beneficios.....	5.559	3.438
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7).....	28.878	22.685
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ó-).....	-	-
III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9).....	28.878	22.685

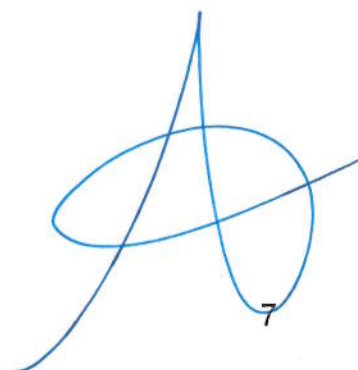
**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

**III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

Cifras expresadas en: Miles de euros

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2018	2017
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	28.878	22.685
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(8.517)	499
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	(11.356)	663
- Ganancias y pérdidas por valoración	(10.221)	1.389
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.135)	(734)
- Otras reclasificaciones	-	8
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	2.839	(164)
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I + II)	20.361	23.184



III. ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Cifras expresadas en: Miles de euros

	Capital o Fondo Mutuo		Prima de Emisión	Reservas	(Acciones en Patrimonio Propias)	Resultados de Ejercicios Anteriores	Otras Aportaciones de Socios o Mutualistas	Resultado del Ejercicio	(Dividendo a Cuenta y Reserva de Estabilización)	Otros Instrumentos de Patrimonio	Ajustes por Cambios de Valor	Subvenciones Donaciones y Legados Recibidos	TOTAL
	Escriturado	No Exigido											
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	9.200	-	-	332.985	-	-	-	25.441	(2.097)	-	39.379	-	404.908
I. Ajustes por cambio de criterio año 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2017	9.200	-	-	332.985	-	-	-	25.441	(2.097)	-	39.371	-	404.900
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	22.685	-	-	499	-	23.184
III. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	(25.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.441)
1. Aumentos de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	(25.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.441)
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	-	-	-	23.204	-	-	-	(25.441)	2.097	-	-	-	(140)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	23.204	-	-	-	(25.441)	2.097	-	-	-	(140)
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2017	9.200	-	-	330.748	-	-	-	22.685	-	-	39.870	-	402.503
I. Ajustes por cambio de criterio año 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores año 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2018	9.200	-	-	330.748	-	-	-	22.685	-	-	39.870	-	402.503
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	28.878	-	-	(8.517)	-	20.361
III. Operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	(22.685)	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.685)
1. Aumentos de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutuo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonación deuda)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	(22.685)	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.685)
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	-	-	-	22.685	-	-	-	(22.685)	-	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	22.685	-	-	-	(22.685)	-	-	-	-	-
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2018	9.200	-	-	330.748	-	-	-	28.878	-	-	31.353	-	400.179

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**
IV. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

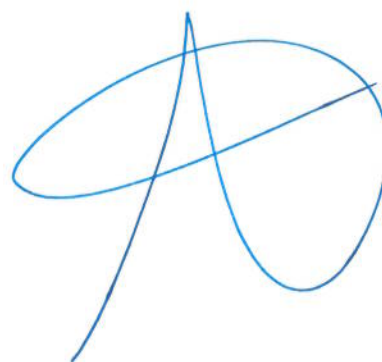
Cifras expresadas en: Miles de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2018	2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA		
1.- Cobros del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado	141.429	155.218
2.- Pagos del Seguro Directo, Coaseguro y Reaseguro Aceptado	97.466	99.231
3.- Cobros del Reaseguro Cedido	601	6.041
4.- Pagos del Reaseguro Cedido	22.030	10.908
5.- Recobro de Prestaciones	31.059	18.755
6.- Pagos de Retribuciones a Mediadores	4.347	10.247
7.- Otros Cobros de Explotación	431.858	369.590
8.- Otros Pagos de Explotación	447.797	410.057
9.- Total Cobros de Efectivo de la Actividad Aseguradora (1+3+5+7) = I	604.947	549.604
10.- Total Pagos de Efectivo de la Actividad Aseguradora (2+4+6+8) = II	571.640	530.443
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	1.168	859
4.- Pagos de Otras Actividades	-	-
5.- Total Cobros de Efectivo de Otras Actividades de Explotación (1+3) = III	1.168	859
6.- Total Pagos de Efectivo de Otras Actividades de Explotación (2+4) = IV	-	-
7.- Cobros y Pagos por Impuesto Sobre Beneficios (V)	-6.250	680
A.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE EXPI (I-II+III-IV+V)	28.225	20.700
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1) COBROS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
1.- Inmovilizado Material	-	-
2.- Inversiones Inmobiliarias	1.485	1.501
3.- Activos Intangibles	0	0
4.- Instrumentos Financieros	28.853	24.246
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	31.060	12.084
6.- Intereses Cobrados	8.768	8.514
7.- Dividendos Cobrados	3.036	3.186
8.- Unidad de Negocio	-	-
9.- Otros Cobros Relacionados con Actividades de Inversión	99	125
10.- Total Cobros de Efectivo de las Actividades de Inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	73.301	49.656
B.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
4.- Instrumentos Financieros	28.921	41.296
5.- Préstamos y Participaciones en Entidades del Grupo, Multigrupo y Asociadas	7.000	29.005
8.- Total Pagos de Efectivo de las Actividades de Inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	35.921	70.301
B.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (VI - VII)	37.380	(20.645)
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	-	-
C.2) PAGOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1+2+3+4+5) = VIII		
1.- Dividendos a los Accionistas	22.128	24.816
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	22.128	24.816
C.3) TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE ACTIVIDADES DE FINA (VIII - IX)	-22.128	-24.816
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (X)	747	-2.268
TOTAL AUMENTO/DISMINUCIONES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A.3 + B.3 + C.3 + X)	44.224	-27.029
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	38.516	65.545
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	82.740	38.516
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	2018	2017
1.- CAJA, BANCOS Y OTROS EFECTOS AL COBRO	82.740	38.516
2.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	-
3.- DESCUBIERTOS BANCARIOS REINTEGRABLES A LA VISTA	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (1+2+3)	82.740	38.516

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

DE

COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'A' or 'R' shape with a horizontal line crossing it.

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, Sociedad Mercantil Estatal" (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, con la denominación de "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros". El 21 de junio de 2016 cambió su razón social por la actual, en adaptación a la Ley 40 /2015 de Régimen Jurídico del Sector Público. Está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3ª, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1ª de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A28264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid. Su principal accionista es el Estado Español, cuya participación asciende al 50,25% del capital social de CESCE.

La sociedad tiene por objeto:

1. Operar en nombre y por cuenta propia en cualquier ramo del seguro directo distinto del ramo de vida y realizar cualesquiera otras actividades complementarias y accesorias que se relacionen con estos ramos.
2. Realizar la cobertura, en nombre propio y por cuenta del Estado, en régimen de exclusiva de los riesgos de la internacionalización de la economía española que asume el Estado según la legislación vigente, realizando cualesquiera otras actividades que se relacionen con la misma.
3. La cesión y aceptación de operaciones de reaseguro sobre los riesgos y ramos referidos anteriormente.

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 Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española, por el Real Decreto 1006/2014, de 5 de diciembre, que desarrolla dicha ley, por la legislación de Seguros Privados y por las demás normas de Derecho privado.

CESCE está operando, en nombre y por cuenta propia, en los riesgos comerciales de corto plazo de los Ramos de Crédito y Caución y, en nombre propio y por cuenta del Estado, en los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado.

A 31/12/2018 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, la Secretaría General y 7 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 Sistemas y Organización, Dirección Comercial, Dirección Financiera y Dirección de Recursos Humanos.

CESCE comercializa aproximadamente el 43% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores, el 3% a través de operadores de banca seguros y el resto a través de su propia red de agentes o directamente por medio de las oficinas que tiene abiertas

en España. En el seguro que cubre CESCE por cuenta del Estado, la función comercial es realizada en su totalidad, de modo directo, a través de dichas oficinas.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 CESCE ha desarrollado su actividad principalmente en territorio español, que es donde ha obtenido casi la totalidad de su cifra de negocios, aunque una parte de los riesgos que ha asegurado CESCE corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello está localizada en el extranjero. Asimismo, en los ejercicios 2018 y 2017 CESCE ha realizado operaciones de reaseguro aceptado con sus filiales de Latinoamérica.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales de CESCE se han obtenido de sus registros contables y han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2018, y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales que se derivan del Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, del Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, por el que se modifica el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA) y Normas para la formulación de las cuentas de las Entidades Aseguradoras, de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, 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 le 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 2018 han sido formuladas con fecha 26 de marzo de 2019 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, 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 y por cuenta del Estado tienen un registro contable independiente. Por ello, los Ingresos, Gastos, Provisiones y demás cuentas técnicas correspondientes a dichos riesgos no figuran incluidos en las presentes cuentas anuales, al no asumir CESCE ningún riesgo de dicha actividad, 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, fundamentalmente:

- El importe recuperable del valor de las inversiones en empresas del grupo, basados en proyecciones de flujos de caja descontados.
- Las provisiones de siniestros y otras provisiones técnicas.
- El impuesto sobre sociedades.

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 2018, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, según se establece en la legislación vigente.

e) Elementos recogidos en varias partidas

A efectos de facilitar la comprensión del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la Memoria.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

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

La reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino, en razón de su función, se concreta en la imputación directa de algunos gastos y en una imputación indirecta de los demás gastos, a través de su distribución según la estructura organizativa de la Compañía. Por otra parte, la imputación a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias distinguiendo entre Cuenta Técnica-Seguro No Vida (única aplicable a CESCE en razón de su actividad) y su desglose por ramos (Crédito y Caucción) y Cuenta No Técnica, que exige el Plan de Contabilidad, así como la distribución por actividades, se ha realizado aplicando una imputación directa a los gastos y a los ingresos que les corresponden de forma exclusiva, y una imputación indirecta en función de las primas, de los créditos cubiertos e impagados o de los fondos pasivos generadores de renta y de gastos, en aquellos otros gastos e ingresos comunes a dos o más ramos o actividades que no permiten una imputación directa.

g) Cuentas anuales consolidadas

El Consejo de Administración de CESCE, ha formulado también, junto a las cuentas anuales individuales, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 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 222.167 miles de euros (169.756 miles de euros en 2017).
- Un aumento del patrimonio neto del Grupo de 30.805 miles de euros (28.759 miles de euros en 2017).
- Un aumento de las primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro, de 9.506 miles de euros (11.280 miles de euros en 2017).
- Una aumento del beneficio del ejercicio atribuido a CESCE de 5.393 miles de euros (disminución de 72 miles de euros en 2017).

NOTA 3 - APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado neto del ejercicio 2018, 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	28.878
<u>Distribución</u>		
Dotación Reserva Voluntaria de desviación de siniestralidad	Mls. Euros	7.456
Aplicación Reservas Voluntarias de libre disposición	Mls. Euros	(7.456)
Dividendo a distribuir	Mls. Euros	28.878

La distribución del resultado del ejercicio 2017 se incluye en el Estado de Cambios del Patrimonio Neto 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 2018 y 2017 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 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, mediante la aplicación, a partir de su puesta en funcionamiento, de los siguientes coeficientes:

<u>Inmovilizado Intangible</u>	<u>Coefficiente de amortización</u>
Aplicaciones informáticas	25%, 33%

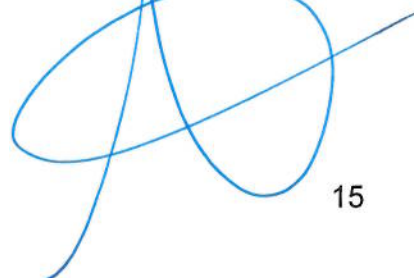
Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

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 por deterioro 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, para el cálculo de la depreciación experimentada por los elementos que componen las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

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

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

d) Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

Los activos 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

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.

Se entiende por valor razonable el valor de tasación determinado por una entidad tasadora autorizada conforme a las normas específicas para la valoración de inmuebles.

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 a través de modelos de valoración de dividendos descontados. 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.f) 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 del Reaseguro Aceptado, así 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. Las provisiones técnicas a efectos contables son calculadas según los artículos del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre) vigentes en virtud de lo establecido en la Disposición Adicional Quinta del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras. A continuación se establece la enumeración, el concepto, el cálculo y el régimen fiscal de las provisiones técnicas siguientes:

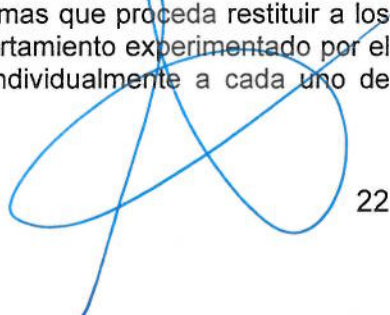
i.1) Provisión para Primas no Consumidas:

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

La Provisión para Primas no Consumidas 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.

Adicionalmente, este epígrafe recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados y beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos.



22

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 para el Seguro Directo y 10% para el Reaseguro Aceptado.

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. Se calcula, póliza a póliza, con los mismos criterios que se han descrito en el apartado i.1) anterior, y su importe está incluido en el epígrafe A-8) del Activo de Balance adjunto.

También se periodifica la comisión obtenida del reaseguro durante la vigencia de la póliza mediante el correspondiente ajuste por periodificación imputable a próximos ejercicios.

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

Esta provisión técnica se encuentra registrada en la partida A-5) VI. Otras Provisiones Técnicas del Pasivo del Balance adjunto y 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.

Conforme dispone el art. 48bis del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (según redacción dada por el Real Decreto 1006/2014, de 5 de diciembre, por el que se desarrolla la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española), el importe de esta provisión estará constituido por la parte de la retribución para la gestión correspondiente a los riesgos en curso imputable a periodos futuros, calculada según la distribución temporal de los costes incurridos y esperados, más el valor actual de los gastos esperados necesarios para la total liquidación de siniestros y la recuperación de los impagos, refinanciados y no refinanciados, en cumplimiento de las obligaciones asumidas por CESCE como Agente Gestor.

A 31 de diciembre de 2018 la Provisión técnica para Gestión de Riesgos en Curso calculada conforme al citado artículo 48bis asciende a 45.407 miles de euros (44.197 miles de euros en 2017).

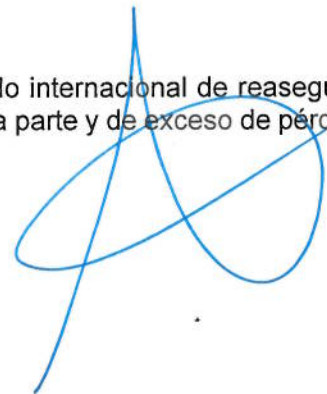
j) Reaseguro Aceptado

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

k) Reaseguro Cedido

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

l) Prestaciones a los empleados



I.1) Retribuciones a largo plazo del personal:

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

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

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

Tanto el plan de pensiones como los seguros colectivos que tiene contratado CESCE son planes de aportaciones definidas, en tanto que se establece en el propio reglamento del plan un límite máximo global anual de aportación y que la Compañía realiza contribuciones predeterminadas a una entidad separada.

Un actuario independiente realiza una revisión financiero-actuarial trianual, conforme a lo establecido en el Art. 9.5 de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y en el reglamento que la desarrolla. Del último informe disponible se deriva que las prestaciones establecidas en el plan de pensiones están correctamente aseguradas y que las pensiones aseguradas de cada partícipe se adecuan a lo que establece las especificaciones de dicho plan.

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 31-12-2018 y a 31-12-2017 se recoge principalmente el pasivo correspondiente a las provisiones de fondos pendientes de realizar a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por CESCE contra deudores por siniestros y la provisión para responsabilidades prevista para hacer frente a las indemnizaciones derivadas del Plan de Adecuación de la Plantilla.

m) Arrendamiento Operativo

m.1) Cuando la Compañía es el arrendatario:

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

m.2) Cuando la Compañía es el arrendador:

El activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

n) Transacciones en moneda extranjera

n.1) Moneda funcional y de presentación:

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

n.2) Transacciones y saldos:

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

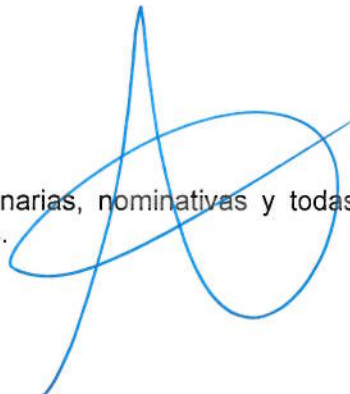
ñ) Transacciones entre partes vinculadas

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

o) Patrimonio neto

o.1) Capital social:

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



o.2) Reserva de Estabilización:

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

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

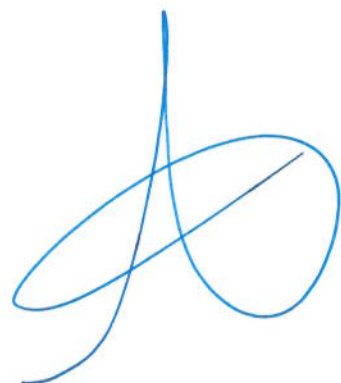
Su dotación se efectuará directamente con cargo a los resultados positivos o negativos del ejercicio cuando se tome la decisión sobre la aplicación de esos resultados, y no con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. También dispone el PCEA que cuando dicha Reserva de Estabilización se aplique a su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

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 2018, se ha propuesto una desdotación por un importe de 6.495 miles de euros a la cuenta de Reserva de Estabilización. En el año 2017, no se produce movimiento en la Reserva de Estabilización.

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 2018, se propone a la Junta General de accionistas que apruebe en la distribución del resultado del presente ejercicio, una dotación de la cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" por un importe de 7.456 miles de euros (dotación de 2.045 miles de euros en 2017) con cargo a. "Reservas Voluntarias de libre disposición"



NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2018 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2017	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2018	España	Resto de Países
Construcciones							
Coste	18.037		-	(445)	17.592	17.592	-
Amortización acumulada	(12.347)	(43)	-	102	(12.288)	(12.288)	-
Amortización del ejercicio	-	(43)	-	-	(43)	(43)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	5.690	(43)	-	(343)	5.304	5.304	-
Instalaciones Técnicas							
Coste	8.429	79	-	(67)	8.441	8.432	9
Amortización acumulada	(7.760)	(219)	-	57	(7.922)	(7.920)	(2)
Amortización del ejercicio	-	(219)	-	-	(219)	(219)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	669	(140)	-	(10)	519	512	7
Mobiliario							
Coste	5.129	26	-	(7)	5.148	4.983	165
Amortización acumulada	(4.942)	(44)	-	7	(4.979)	(4.814)	(165)
Amortización del ejercicio	-	(44)	-	-	(44)	(44)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	187	(18)	-	-	169	169	-
Equipos para procesos de información							
Coste	1.230	76	-	(27)	1.279	1.227	52
Amortización acumulada	(921)	(157)	-	20	(1.058)	(1.018)	(40)
Amortización del ejercicio	-	(157)	-	-	(157)	(150)	(7)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	309	(81)	-	(7)	221	209	12
Elementos de Transporte							
Coste	301	-	-	(121)	180	180	-
Amortización acumulada	(200)	(32)	-	99	(133)	(133)	-
Amortización del ejercicio	-	(32)	-	-	(32)	(32)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	101	(32)	-	(22)	47	47	-
Otro inmovilizado material							
Coste	75	-	-	-	75	67	8
Amortización acumulada	(72)	-	-	-	(72)	(67)	(5)
Amortización del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	3	-	-	-	3	-	3
TOTAL							
Coste	33.201	181	-	(667)	32.715	32.481	234
Amortización acumulada	(26.242)	(495)	-	285	(26.452)	(26.240)	(212)
Amortización del ejercicio	-	(495)	-	-	(495)	(488)	(7)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	6.959	(314)	-	(382)	6.263	6.241	22

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2018 asciende a 23.151 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 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose del Inmovilizado Material a 31/12/2017 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Saldo a 31/12/2016	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo a 31/12/2017	España	Resto de Países
Construcciones							
Coste	18.037	-	-	-	18.037	18.037	-
Amortización acumulada	(12.301)	(46)	-	-	(12.347)	(12.347)	-
Amortización del ejercicio	-	(46)	-	-	(46)	(46)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	5.736	(46)	-	-	5.690	5.690	-
Instalaciones Técnicas							
Coste	8.626	82	-	(279)	8.429	8.427	2
Amortización acumulada	(7.766)	(271)	-	277	(7.760)	(7.758)	(2)
Amortización del ejercicio	-	(271)	-	-	(271)	6	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	860	(189)	-	(2)	669	669	-
Mobiliario							
Coste	5.105	46	-	(22)	5.129	4.964	165
Amortización acumulada	(4.642)	(322)	-	22	(4.942)	(4.777)	(165)
Amortización del ejercicio	-	(322)	-	-	(322)	(322)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	463	(276)	-	-	187	187	-
Equipos para procesos de información							
Coste	1.749	27	-	(546)	1.230	1.180	50
Amortización acumulada	(1.299)	(162)	-	540	(921)	(888)	(33)
Amortización del ejercicio	-	(162)	-	-	(162)	(162)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	450	(135)	-	(6)	309	292	17
Elementos de Transporte							
Coste	401	34	-	(134)	301	301	-
Amortización acumulada	(266)	(52)	-	118	(200)	(200)	-
Amortización del ejercicio	-	(52)	-	-	(52)	(52)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	135	(18)	-	(16)	101	101	-
Otro inmovilizado material							
Coste	73	3	-	(1)	75	67	8
Amortización acumulada	(71)	(1)	-	-	(72)	(67)	(5)
Amortización del ejercicio	-	(1)	-	-	(1)	(1)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	2	2	-	(1)	3	-	3
TOTAL							
Coste	33.991	192	-	(982)	33.201	32.976	225
Amortización acumulada	(26.345)	(854)	-	957	(26.242)	(26.037)	(205)
Amortización del ejercicio	-	(854)	-	-	(854)	(854)	-
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-	-	-
Total Neto	7.646	(662)	-	(25)	6.959	6.939	20

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2017 asciende a 22.623 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 31/12/2018 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2018:

	Saldo al 31/12/2017	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2018
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	9.868	445	-	-	10.313
Amortización acumulada	(3.087)	(279)	-	-	(3.366)
Amortización del ejercicio	-	(178)	-	-	(178)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	6.781	166	-	-	6.947
TOTAL					
Coste	16.448	445	-	-	16.893
Amortización acumulada	(3.087)	(279)	-	-	(3.366)
Amortización del ejercicio	-	(178)	-	-	(178)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	13.361	166	-	-	13.527

En el ejercicio 2017:

	Saldo al 31/12/2016	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2017
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	9.868	-	-	-	9.868
Amortización acumulada	(2.914)	(173)	-	-	(3.087)
Amortización del ejercicio	-	(173)	-	-	(173)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	6.954	(173)	-	-	6.781
TOTAL					
Coste	16.448	-	-	-	16.448
Amortización acumulada	(2.914)	(173)	-	-	(3.087)
Amortización del ejercicio	-	(173)	-	-	(173)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	13.534	(173)	-	-	13.361

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

	2018	2017
Ingresos por arrendamientos	1.195	1.214
Ganancias por enajenaciones	-	-
Total Ingresos	1.195	1.214
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	152	159
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que no generan ingresos por arrendamiento	-	-
Pérdidas por enajenaciones	-	-
Total Gastos	152	159

El detalle, 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 (netas de impuestos)
Madrid - C/ Velázquez, 74	10.136,97	UP	03-12-18	37.865	3.758	25.580
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º D y 4º E	524,12	UP	04-12-18	2.390	197	1.645
Bilbao - C/ Gran Vía, 81	322,82	UP	04-12-18	982	116	650
Valencia - Plaza de la Reina, 19	427,46	UP	03-12-18	986	182	603
Murcia - C/ Escultor Salzillo, 13	307,35	UP	12-12-17	744	166	434
Murcia - Plaza Puxmarina, 1	62,21	UP	23-11-17	77	16	46
Vigo - C/ Luis Taboada, 15	289,19	UP	21-11-17	525	207	239
Zaragoza - C/ Gran Vía, 22	277,19	UP	03-12-18	626	407	164
Las Palmas de G.C. - E. Castelar, 4 y 6	333,72	UP	14-12-18	617	255	272
Total Inmovilizado Material	12.681,03			44.812	5.304	29.633
Madrid - Llano Castellano, 19 (Solar)	4.753,43	OP	07-12-18	14.809	6.580	6.172
Madrid - C/ Velázquez, 47	1.486,75	OR	03-12-18	7.318	2.475	3.632
Barcelona - Pº de Gracia, 54, 4º C	207,00	OR	04-12-18	1.092	834	194
Sevilla - Av. Constitución, 24	544,73	OR	03-12-18	1.528	153	1.031
San Sebastián - Paseo de los Fueros, 1	145,71	OR	11-12-18	677	694	-13
Alcobendas - Avda. Industria, 32	6.054,40	OR	12-12-17	10.706	2.451	6.191
Pamplona - Pº de Sarasate, 19	262,00	OR	03-12-18	657	340	238
Total Inversiones Inmobiliarias	13.454,02			36.787	13.527	17.445
Total Inmuebles	26.135,05			81.599	18.831	47.078

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

El inmueble de Pamplona- Pº de Sarasate 19, en 2018 ha pasado a clasificarse como Inversión Inmobiliaria, al quedar disponible tras el cierre definitivo de la oficina de Pamplona

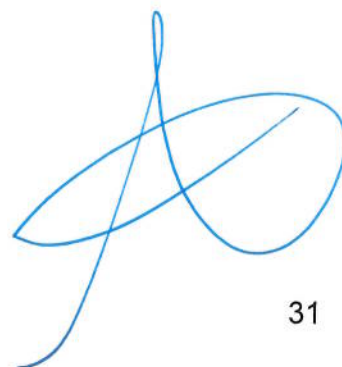
La Entidad tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para los posibles riesgos que pudieran afectar tanto a los elementos del inmovilizado material como a las inversiones materiales.

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

No se reconoce ninguna pérdida por deterioro dentro de las inversiones inmobiliarias.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias.

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



NOTA 7 - INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los movimientos de este epígrafe del Activo durante el ejercicio 2018 son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2018:

	Saldo al 31/12/2017	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2018
Aplicaciones informáticas					
Coste	20.312	2.003	-	(1.239)	21.076
Amortización acumulada	(18.088)	(722)	-	863	(17.947)
Amortización del ejercicio	-	(722)	-	-	(722)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.224	1.281	-	(376)	3.129
TOTAL					
Coste	20.312	2.003	-	(1.239)	21.076
Amortización acumulada	(18.088)	(722)	-	863	(17.947)
Amortización del ejercicio	-	(722)	-	-	(722)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.224	1.281	-	(376)	3.129

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2018 asciende a 16.891 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 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 2017 fueron los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2017:

	Saldo al 31/12/2016	Aumentos	Ampliaciones y Mejoras	Retiros por Bajas o Reducciones	Saldo al 31/12/2017
Aplicaciones informáticas					
Coste	21.017	688	-	(1.393)	20.312
Amortización acumulada	(18.088)	(1.393)	-	1.393	(18.088)
Amortización del ejercicio	-	(1.393)	-	-	(1.393)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.929	(705)	-	-	2.224
TOTAL					
Coste	21.017	688	-	(1.393)	20.312
Amortización acumulada	(18.088)	(1.393)	-	1.393	(18.088)
Amortización del ejercicio	-	(1.393)	-	-	(1.393)
Pérdidas por deterioro ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio en curso	-	-	-	-	-
Reversión por correcciones valorativas por deterioro	-	-	-	-	-
Total Neto	2.929	(705)	-	-	2.224

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2017 asciende a 16.346 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2017 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	
	2018	2017
Hasta un año	147	165
Entre uno y cinco años	39	12
Más de cinco años	-	-
Total	186	177

El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 557 miles de euros (507 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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	
	2018	2017
Hasta un año	714	664
Entre uno y cinco años	184	660
Más de cinco años	0	2
Total	898	1.326

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 el Ejercicio 2018

	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Reserva financiera disponible 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:	82.740	-	-	-	82.740
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	423	-	-	-	423
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	-	-	-	-	-
III. Bancos c/c	82.314	-	-	-	82.314
IV. Caja	3	-	-	-	3
A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:	-	74.266	-	94.104	168.370
1 Inversiones financieras en capital	-	74.266	-	94.104	168.370
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
A.4.II) Valores representativos de deuda:	-	298.827	-	-	298.827
1 Valores de renta fija	-	298.827	-	-	298.827
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
A.5 II) Préstamos:	-	-	5.336	-	5.336
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	5.336	-	5.336
A.5.III) Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	309	-	309
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	14.265	-	14.265
1 Tomadores de seguro	-	-	14.265	-	14.265
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	11.783	-	11.783
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	10.605	-	10.605
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	(3.369)	-	(3.369)
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	4.547	-	4.547
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	2.481	-	2.481
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	2.802	-	2.802
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	(321)	-	(321)
2 Mediadores	-	-	-	-	-
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	43	-	43
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	1.884	-	1.884
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	1.884	-	1.884
2 Deterioro de saldos pendientes de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-
1 Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-
2 Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-
A.5.IX) Otros créditos:	-	-	5.805	-	5.805
1. Resto de Créditos	-	-	5.805	-	5.805
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Préstamos hipotecarios	-	-	512	-	512
1.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.033	-	1.033
1.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	224	-	224
1.5 Resto de créditos	-	-	4.036	-	4.036
TOTAL	82.740	373.093	27.599	94.104	577.536

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	5.712	4.893	10.605
Riesgos por cuenta del Estado	4.206	341	4.547

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.490	312	2.802
Salos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	-
Salos pendientes con reaseguradores	1.884	-	1.884

En el ejercicio 2018 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 636 miles de euros.

En el ejercicio 2018, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a 859 miles de euros.

En el Ejercicio 2017

	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:	38.516	-	-	-	38.516
I. Recibos, cheques y otros efectos al cobro	29	-	-	-	29
II. Letras del Tesoro y otros activos monetarios	-	-	-	-	-
III. Bancos c/c	38.484	-	-	-	38.484
IV. Caja	3	-	-	-	3
A.4.I/A.11.I) Instrumentos de patrimonio:	-	83.578	-	105.976	189.554
1 Inversiones financieras en capital	-	83.578	-	105.976	189.554
2 Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-
3 Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-
4 Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
A.4.II) Valores representativos de deuda:	-	302.400	-	-	302.400
1 Valores de renta fija	-	302.400	-	-	302.400
2 Otros Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
A.5 II) Préstamos:	-	-	5.336	-	5.336
II.1 Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-
II.2 Préstamos a entidades del grupo	-	-	5.336	-	5.336
A.5.III) Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-
A.5.IV) Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	289	-	289
A.5.V) Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	19.547	-	19.547
1 Tomadores de seguro	-	-	19.547	-	19.547
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Recibos pendientes de cobro	-	-	17.156	-	17.156
1.2.1 Riesgos por cuenta propia	-	-	8.864	-	8.864
1.2.2 Corrección por deterioro de primas pendientes de cobro	-	-	(2.739)	-	(2.739)
1.2.3 Riesgos por cuenta del Estado	-	-	11.031	-	11.031
1.3 Gastos de estudio y otras operaciones de tráfico	-	-	2.391	-	2.391
1.3.1 Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	-	-	2.670	-	2.670
1.3.2 Deterioro de gastos de estudio y otros	-	-	(279)	-	(279)
2 Mediadores	-	-	-	-	-
2.2 Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	43	-	43
2.3 Deterioro del saldo pte. cobro con Mediadores	-	-	(43)	-	(43)
A.5.VI) Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	2.057	-	2.057
1 Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	2.057	-	2.057
2 Deterioro de saldos pendientes de cobro con reaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VII) Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	-
1 Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	-
2 Provisión por deterioro de saldo con coaseguro	-	-	-	-	-
A.5.VIII) Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-
A.5.IX) Otros créditos:	-	-	6.403	-	6.403
1. Resto de Créditos	-	-	6.403	-	6.403
1.1 Empresas del grupo y asociadas	-	-	-	-	-
1.2 Préstamos hipotecarios	-	-	481	-	481
1.3 Otros Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	1.208	-	1.208
1.4 Fianzas, depósitos y otros	-	-	223	-	223
1.5 Resto de créditos	-	-	4.491	-	4.491
TOTAL	38.516	385.978	33.632	105.976	564.102

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	4.928	3.936	8.864
Riesgos por cuenta del Estado	10.741	290	11.031

ACTIVOS FINANCIEROS	Hasta 6 meses	A partir de 6 meses	Total
Gastos de estudio y otros ptes. de cobro	2.399	271	2.670
Saldos pendientes de cobro con Mediadores	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	2.057	-	2.057

En el ejercicio 2017 se ha producido una pérdida por deterioro de las cuentas a cobrar de Tomadores de Seguro, Agentes y Reaseguradores por importe de 2.300 miles de euros.

En el ejercicio 2017, los movimientos de los deterioros de valor por operaciones de tráfico asciende a -695 miles de euros.

9.2 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

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

En el ejercicio 2018

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)				
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	423	423	0	0	0	0
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	0	0	0	0	0	0
2.1. Eurodepósitos	0	0	0	0	0	0
2.2. Pagarés Bancarios	0	0	0	0	0	0
2.3. Imposiciones a Plazo Fijo	0	0	0	0	0	0
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	82.314	66.375	15.388	551	0	0
4. Caja	3	3	0	0	0	0
TOTAL Euros	82.740	66.801	15.388	551	0	0

A 31 de diciembre de 2018 no existen colocaciones a corto plazo en el mercado monetario.

En el ejercicio 2017

	Importe Total	Importe en Miles de euros (según Moneda)				
		EUROS	USD	GBP	CHF	CAD
1. Cheques y Otros Efectos al Cobro	29	29	0	0	0	0
2. Letras del Tesoro y Otros Activos Monetarios	0	0	0	0	0	0
2.1. Eurodepósitos	0	0	0	0	0	0
2.2. Pagarés Bancarios	0	0	0	0	0	0
2.3. Imposiciones a Plazo Fijo	0	0	0	0	0	0
2.4. Letras y Deuda del Estado	0	0	0	0	0	0
3. Bancos, Cuenta a la Vista	38.484	22.731	15.752	1	0	0
4. Caja	3	3	0	0	0	0
TOTAL Euros	38.516	22.763	15.752	1	0	0

A 31 de diciembre de 2017 no existen colocaciones a corto plazo en el mercado monetario.

9.3 - ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

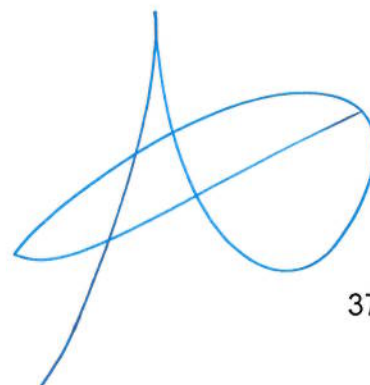
Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes (cifras expresadas en miles de euros):

	Valor Contable 2018	Valor Contable 2017
Total Activos Financieros disponibles para la venta	373.093	385.978
Títulos con cotización oficial en un mercado activo	373.093	385.978
TÍTULOS DE PATRIMONIO	74.266	83.578
NEGOCIADOS EN UN MERCADO ACTIVO	74.266	83.578
Sector Banca	19.912	27.990
Sector Construcción	11.202	11.002
Sector Electricidad	23.991	22.361
Sector Petróleo Gas y Otras Fuentes	4.299	3.718
Sector Telecomunicaciones	5.802	6.394
Otros Sectores	9.060	12.113
INSTRUMENTOS DE DEUDA	298.827	302.400
Deuda del Estado Unión Europea (España)	156.599	163.537
Deuda del Estado Unión Europea (Resto)	14.570	10.202
Deuda Segregada Cupón Cero (España)	35.012	34.595
Deuda Agencias Estatales (ADIF/ICO)	25.147	18.932
Deuda Avalada (FROB/FADE)	5.577	11.105
Deuda Emisores Privados	61.922	64.029
Títulos sin cotización oficial en un mercado activo	0	0
TÍTULOS DE PATRIMONIO	0	0
PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	0	0

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

En 2018 han existido beneficios por venta de renta variable por importe de 1.095 miles de euros y se han dotado deterioros por importe de 141 miles de euros. En 2017 han existido beneficios por venta de renta variable por importe de 668 miles de euros y pérdidas procedentes de renta variable por importe de 233 miles de euros.

En el ejercicio 2018 se han devengado intereses y dividendos por 9.552 miles de euros (10.197 miles de euros en el ejercicio 2017).



9.4 - ENTIDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

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

En el ejercicio 2018

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:	91.588	-	2.516	94.104
Inversiones financieras en capital	41.460	-	2.516	43.976
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	50.128	-	-	50.128
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	5.336	-	-	5.336
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	22	-	-	22
Tomadores de seguro:	22	-	-	22
Recibos pendientes	22	-	-	22
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	154	-	-	154
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL	97.100	-	2.516	99.616

En el ejercicio 2017

ACTIVOS FINANCIEROS EMPRESAS DEL GRUPO	Empresas del Grupo	Empresas Multigrupo	Empresas Asociadas	Total
Instrumentos de patrimonio:	103.460	-	2.516	105.976
Inversiones financieras en capital	41.460	-	2.516	43.976
Participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del grupo	62.000	-	-	62.000
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	5.336	-	-	5.336
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de seguro directo:	17	-	-	17
Tomadores de seguro:	17	-	-	17
Recibos pendientes	17	-	-	17
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	374	-	-	374
Otros activos financieros	-	-	-	-
TOTAL	109.187	-	2.516	111.703

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 2018:

	ACTIVOS FINANCIEROS						Total
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	39.157	57.408	41.293	23.285	36.475	175.475	373.093
I. Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	74.266	74.266
II. Valores representativos de deuda	39.157	57.408	41.293	23.285	36.475	101.209	298.827
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	25.027	1.549	586	159	62	216	27.599
I. Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
II. Préstamos	5.336	-	-	-	-	-	5.336
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	5.336	-	-	-	-	-	5.336
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	309	-	-	-	-	-	309
V. Créditos por operaciones de seguro directo	12.762	1.173	330	-	-	-	14.265
1. Tomadores de seguro	12.762	1.173	330	-	-	-	14.265
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.884	-	-	-	-	-	1.884
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	4.736	376	256	159	62	216	5.805
2. Resto de créditos	4.736	376	256	159	62	216	5.805
A.13) Otros activos	17.637	-	-	-	-	-	17.637
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	17.637	-	-	-	-	-	17.637
IV. Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	81.821	58.957	41.879	23.444	36.537	175.691	418.329
% sobre el Total	20%	14%	10%	6%	8%	42%	100%

En el ejercicio 2017:

	ACTIVOS FINANCIEROS						
	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
A.4) Activos financieros disponibles para la venta	25.661	40.294	58.985	42.714	23.896	194.428	385.978
I. Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	83.578	83.578
II. Valores representativos de deuda	25.661	40.294	58.985	42.714	23.896	110.850	302.400
A.5) Préstamos y partidas a cobrar	22.166	7.386	1.714	784	356	1.226	33.632
I. Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
II. Préstamos	-	5.336	-	-	-	-	5.336
1. Anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	5.336	-	-	-	-	5.336
3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-	-	-	-	-	-
III. Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	289	-	-	-	-	-	289
V. Créditos por operaciones de seguro directo	14.571	1.631	1.409	597	268	1.071	19.547
1. Tomadores de seguro	14.571	1.631	1.409	597	268	1.071	19.547
2. Mediadores	-	-	-	-	-	-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	2.057	-	-	-	-	-	2.057
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-
VIII. Desembolsos exigidos. Accionistas	-	-	-	-	-	-	-
IX. Otros créditos	5.249	419	305	187	88	155	6.403
2. Resto de créditos	5.249	419	305	187	88	155	6.403
A.13) Otros activos	16.769	-	-	-	-	-	16.769
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-	-	-	-	-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-	-	-	-	-	-
III. Periodificaciones	16.769	-	-	-	-	-	16.769
IV. Resto de activos	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	64.596	47.680	60.699	43.498	24.252	195.654	436.379
% sobre el Total	15%	11%	14%	10%	5%	45%	100%

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

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2018 (cifras en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas

Nombre	Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	CTI Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	Logalty, servicios de tercero de confianza, S.L. (S.M.E.)	Informa Colombia, S.A.
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)
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 jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios de información comercial.
	2018 ^{(1) (3)}	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾
Fracción del capital que se posee:				
- Directamente	100,00%	28,05%	0,00%	0,01%
- Indirectamente	0,00%	71,95%	50,00%	95,84%
Total	100,00%	100,00%	50,00%	95,85%
Capital	2.300	872	1.168	132
Reservas	16.913	2.578	1.684	919
- Legal y Estatutarias	460	174	22	33
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	16.453	2.404	1.662	886
Prima de emisión	6.467	826	1.106	184
Dividendo a cuenta	(7.787)	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1.127)	-	-
Resultado neto del ejercicio	15.876	62	402	366
Otras partidas del patrimonio neto	998	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(388)	-	-	(388)
Patrimonio Neto	34.379	3.211	4.360	1.213
Valor teórico contable de la participación total	34.379	3.211	2.180	1.163
Dividendo ordinario	7.787	185	-	-
Dividendo ejercicio anterior	4.213	56	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(2)
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	(2)
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	14.846	889	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	14.846	889	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

(1) Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2018

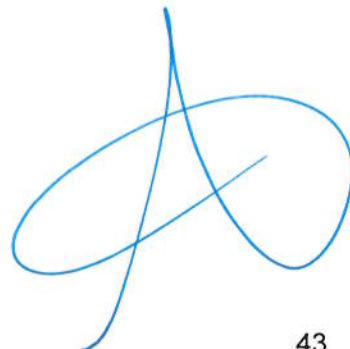
(2) Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2018

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2018 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	Informa D&B Lda.	Asnef Logalty, S.L. (S.M.E.)	Logalty, S. de R.L. de C.V.	Logalty Servicios México, S. de R.L. de C.V.	Experian Bureau de Crédito, S.A.	Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.)
Dirección	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	Avenida de la Industria, 49 28108 Alcobendas (Madrid)	Calle Volcán 150, 4 y 5 Colonia Lomas de Chapultepec I Sección Municipio Miguel Hidalgo_11000 (México)	Calle Volcán 150, 4 y 5 Colonia Lomas de Chapultepec I Sección Municipio Miguel Hidalgo_11000 (México)	C/ Acanto, 22 28045 Madrid	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid
Actividad	Prestación de servicios de información comercial	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría, así como comercialización de productos de software	Prestación de servicios auxiliares de empresa, centro de costes compartidos y distribución entre las entidades del grupo CESCE
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽³⁾	2018 ⁽³⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽³⁾
	0,00% 100,00% 100,00%	0,00% 30,00% 30,00%	0,00% 40,00% 40,00%	0,00% 40,00% 40,00%	0,00% 25,00% 25,00%	0,00% 100,00% 100,00%
Capital	5	150	222	2	1.706	63
Reservas	3	49			1.155	6
- Legal y Estatutarias	3	44			466	2
- Reserva de Estabilización	-	-			-	-
- Otras Reservas	-	5			689	4
Prima de emisión	-	-			-	-
Dividendo a cuenta	-	-			-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(60)			-	-
Resultado neto del ejercicio	1.725	13	(140)	(2)	4.074	6
Otras partidas del patrimonio neto	-	-			-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-			-	-
Patrimonio Neto	1.733	152	82	-	6.935	75
Valor teórico contable de la participación total	1.733	46	33	-	1.734	75
Dividendo ordinario	-	-			842	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-			-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-			-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-			-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-			-	-
Valor según libros de la participación en capital						
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-			-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-			-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-			-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-			-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO			NO	NO

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2018

⁽³⁾ Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2018



A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2018 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	Grupo Cesce Servicios Tecnologicos, A.I.E.	Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Prestación a sus socios de servicios tecnológicos y operativos	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
	2018 ⁽²⁾	2018 ^{(2) (5)}	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾
Fracción del capital que se posee:				
- Directamente	50,00%	63,12%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	49,82%	0,00%	63,12%	63,12%
Total	99,82%	63,12%	63,12%	63,12%
Capital	-	32.599	3.426	66
Reservas	-	21.745	-	-
- Legal y Estatutarias	-	1.330	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	20.415	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(1)	(12.811)	292	(47)
Resultado neto del ejercicio	2	2.089	68	(6)
Otras partidas del patrimonio neto	-	3.320	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	(10.621)	58	-
Patrimonio Neto	1	36.321	3.844	13
Valor teórico contable de la participación total	1	22.926	2.426	8
Dividendo ordinario	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	(8.568)	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	(8.568)	-	-
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	25.725	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	25.725	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

⁽¹⁾ Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2018

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2018

⁽⁵⁾ Ver detalle de explicación sobre valoración en la página 47

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2018 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Reconquista 559, 8º Piso Buenos Aires (Argentina)	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)	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 y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
Fracción del capital que se posee:	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾
	- Directamente 0,00%	- Directamente 0,00%	- Directamente 0,00%	- Directamente 0,00%	- Directamente 0,00%
	- Indirectamente 61,31%	- Indirectamente 62,99%	- Indirectamente 45,51%	- Indirectamente 63,12%	- Indirectamente 63,12%
Total	61,31%	62,99%	45,51%	63,12%	63,12%
Capital	3.396	449	17.000	17.723	1.576
Reservas	1.877	-	786	-	(599)
- Legal y Estatutarias	1.189	-	443	-	-
- Reserva de Estabilización	688	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	343	-	(599)
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.749	(111)	12	(12.912)	-
Resultado neto del ejercicio	2.695	(155)	(117)	(252)	305
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	(17.461)	-	-
Ajustes por cambio de valor	(197)	52	-	7	(8)
Patrimonio Neto	9.520	235	220	4.566	1.274
Valor teórico contable de la participación total	5.837	148	100	2.882	804
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2018

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2018 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV	Soclete Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.	AFS Fund S.C.A., SICAV-SIF
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)	18, rue Jean Piret L 2350 Luxembourg (Luxembourg)
Actividad	Seguros de Crédito (a la exportación e interior) y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	Seguros de Crédito a la exportación	Fondo de Inversión Especializado
	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2018 ⁽²⁾	2017 ⁽⁴⁾	2018 ⁽²⁾
Fracción del capital que se posee:						
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,10%	66,61%
- Indirectamente	31,35%	63,12%	32,19%	63,49%	0,00%	0,00%
Total	31,35%	63,12%	32,19%	63,49%	23,10%	66,61%
Capital	3.530	2.832	6.502	2	4.490	75.607
Reservas	1.487	77	203	-	6.006	-
- Legal y Estatutarias	1.487	77	203	-	362	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-	5.644	-
Prima de emisión	276	1.209	676	-	276	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(674)	(369)	(1.019)	256	2.521	-
Resultado neto del ejercicio	123	249	(216)	28	592	378
Otras partidas del patrimonio neto	235	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	148	(1)	(56)	-	-	-
Patrimonio Neto	5.125	3.997	6.090	286	13.885	75.985
Valor teórico contable de la participación total	1.607	2.523	1.960	182	3.207	50.613
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital						
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	2.516	62.000
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-	(11.872)
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-	-	-	2.516	50.128
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO	NO

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2018

⁽⁴⁾ Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2017

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2018 - continuación - (cifras en miles de euros)

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

Dependiendo de Cesce Directamente:

- Grupo Cesce Servicios Tecnológicos -AIE-
- AFS FUND, SARL- SICAV (FAE)

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

- Informa D&B, S.A. (S.M.E.), como sociedad dominante,
- CTI Tecnología y Gestión, S.A., (S.M.E.),
- Logalty, servicios de tercero de confianza, S.L. (S.M.E.),
- Informa Colombia, S.A.,
- Informa D&B Lda.,
- Asnef Logalty, S.L. (S.M.E.),
- Experian Bureau de Crédito, S.A.
- Asfact Logalty, S.Lda. y
- Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.).
- Logalty Servicios México S. de R.L. de C.V.
- Logalty S. de R.L. de C.V.

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

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

Las cifras de Experian, Bureau de Crédito, S.A., Logalty Servicios México S. de R.L. de C.V. y Logalty S. de R.L. de C.V., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2018.

Las cifras de Societe Marrocaïne D'Assurance a L'Exportation, S.A., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2017.

Para la **valoración de Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)** (en adelante CIAC), se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. Para la determinación del valor de CIAC se ha empleado el informe de valoración realizado por un experto independiente, mediante el cual se ha estimado el rango de valor razonable de cada una de sus filiales individualmente, consideradas cada una como UGE. Esto es debido a que CIAC no cuenta con una actividad significativa más allá de la propia gestión de las filiales en las que participa, de forma que el valor de CIAC se obtiene como una suma de partes.

El método utilizado para su valoración ha sido el Descuento de Dividendos Distribuibles ("Dividend Discount Model" o "DDM").

El valor recuperable de las UGEs se ha obtenido mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los resultados que se espera obtener de las sociedades participadas de acuerdo a los Planes de Negocios 2019-2023 aprobados por los Órganos de Administración de las distintas filiales. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones financieras de flujos está basada en el tipo de interés de mercado, al que se le añade la prima de riesgo en función de actividad ponderada por el coeficiente que mide el riesgo del mercado de la UGE y la sensibilidad a variaciones del mismo.

Se han considerado las siguientes tasas de descuento y de crecimiento perpetuo por países:

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)		Tasa de crecimiento perpetuo (g)	
	2018	2017	2018	2017
Brasil	18,4% - 17,5%	19,0% - 17,9%	4,4%	4,5%
Colombia	14,0% - 12,5%	14,2% - 13,4%	3,1%	3,0%
Chile	10,5% - 9,8%	10,6% - 9,5%	3,0%	2,9%
Perú	13,9% - 12,4%	14,1% - 13,1%	2,1%	2,3%
México	17,4% - 16,8%	16,4% - 15,9%	3,1%	3,2%

A partir del último ejercicio considerado en el mencionado período objeto de análisis, la proyección financiera de flujos considera que el resultado económico futuro se mantendrá constante.

B) Empresas del Grupo. Ejercicio 2017 (cifras en miles de euros)

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en empresas del grupo y asociadas

Nombre	Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	CTI Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	Logalty, servicios de tercero de confianza, S.L. (S.M.E.)	Informa Colombia, S.A.
Dirección	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	Calle 72 N° 6 - 44 Santafé de Bogotá (Colombia)
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 jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Prestación de servicios de información comercial.
	2017 ^{(1) (3)}	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾
Fracción del capital que se posee:				
- Directamente	100,00%	28,05%	0,00%	0,01%
- Indirectamente	0,00%	71,95%	51,00%	95,84%
Total	100,00%	100,00%	51,00%	95,85%
Capital	2.300	872	1.168	132
Reservas	20.803	2.578	224	919
- Legal y Estatutarias	460	174	224	33
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-
- Otras Reservas	20.343	2.404	-	886
Prima de emisión	6.467	826	1.106	184
Dividendo a cuenta	(10.000)	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	(1.127)	-	-
Resultado neto del ejercicio	10.640	185	1.460	508
Otras partidas del patrimonio neto	3.064	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	(365)	-	-	(365)
Patrimonio Neto	32.909	3.334	3.958	1.378
Valor teórico contable de la participación total	32.909	3.334	2.019	1.321
Dividendo ordinario	10.000	56	-	-
Dividendo ejercicio anterior	2.000	103	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	(2)
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	(2)
Valor según libros de la participación en capital				
Valor según libros al inicio del ejercicio	14.846	889	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	14.846	889	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO

⁽¹⁾ Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2017

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2017

B) Empresas del Grupo. Ejercicio 2017 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	Informa D&B Lda.	Asnef Logalty, S.L. (S.M.E.)	Servicio de Facultades Electrónicas, S.L.	Experian Bureau de Crédito, S.A.	Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.)
Dirección	Rua Barata Salgueiro 28 Lisboa (Portugal)	Avenida de la Industria, 49 28108 Alcobendas (Madrid)	Avda. de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	C/ Acanto, 22 28045 Madrid	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid
Actividad	Prestación de servicios de información comercial	Prestación de servicios jurídicos en área de telecomunicaciones y nuevas tecnologías.	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría	Recopilación de información, tratamiento de bases de datos y posterior prestación de servicios de consultoría, así como comercialización de productos de software	Prestación de servicios auxiliares de empresa, centro de costes compartidos y distribución entre las entidades del grupo CESCE
Fracción del capital que se posee: - Directamente - Indirectamente Total	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽³⁾
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	100,00%	30,60%	33,33%	25,00%	100,00%
Capital	5	150	6	1.706	63
	3	49	(1)	466	1
	3	30	-	466	1
- Legal y Estatutarias	-	-	-	-	-
- Reserva de Estabilización	-	19	(1)	-	-
- Otras Reservas	-	-	238	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	6	(112)	(281)	-	(13)
Resultado neto del ejercicio	1.722	52	-	4.059	18
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	-	-	-
Patrimonio Neto	1.736	139	(38)	6.231	69
Valor teórico contable de la participación total	1.736	43	(13)	1.558	69
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2017

⁽³⁾ Datos obtenidos de los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2017

B) Empresas del Grupo. Ejercicio 2017 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	Onerate Consulting, S.L. (S.M.E.)	Grupo Cesce Servicios Tecnológicos, A.I.E.	Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)	Cesce Chile Aseguradora, S.A.	CESCE Servicios Chile, S.A.
Dirección	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid	Avenida de la Industria, 32 28100 Alcobendas (Madrid)	C/ Velázquez, 74 28001 Madrid	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile	Edificio Burgos apoquindo 4001 Oficina 201 Santiago de Chile
Actividad	Prestación de servicios de consultoría tecnológica orientada a la gestión del riesgo de crédito	Prestación a sus socios de servicios tecnológicos y operativos	Búsqueda de negocios y oportunidades de inversión en los distintos países en el sector del seguro de crédito y caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
Fracción del capital que se posee:	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ^{(1) (2) (5)}	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾
	0,00%	50,00%	63,12%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	100,00%	49,82%	0,00%	63,12%	63,12%
Total	100,00%	99,82%	63,12%	63,12%	63,12%
Capital	217	-	32.599	3.692	71
Reservas	11	-	20.904	-	-
- Legal y Estatutarias	11	-	1.330	-	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	19.574	-	-
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(163)	-	(11.153)	648	(33)
Resultado neto del ejercicio	99	(1)	(400)	279	(18)
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	3.217	-	-
Ajustes por cambio de valor	-	-	(8.718)	72	-
Patrimonio Neto	164	(1)	36.449	4.691	20
Valor teórico contable de la participación total	164	(1)	23.006	2.961	13
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	(962)	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	(7.606)	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	(8.568)	-	-
Valor según libros de la participación en capital					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	26.687	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	(962)	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-	25.725	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

⁽¹⁾ Datos obtenidos de los estados financieros consolidados formulados a 31 de diciembre de 2017

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2017

⁽⁵⁾ Ver detalle de explicación sobre valoración en la página 47

B) Empresas del Grupo. Ejercicio 2017 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	SECREX, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A.	Cesce Argentina Sociedad Anónima Seguros de Crédito y Garantías	La Mundial, C.A. Venezolana de Seguros de Crédito, S.A.	Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.	Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA.
Dirección	Avda. Víctor Andrés Belaunde 147 San Isidro - Lima 27 (Perú)	Reconquista 559, 8º Piso Buenos Aires (Argentina)	Avda. Francisco Miranda, Edificio Cavendes, piso 11 - Caracas - (Venezuela)	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 y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios
Fracción del capital que se posee:	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Indirectamente	61,31%	62,99%	45,51%	63,12%	63,12%
Total	61,31%	62,99%	45,51%	63,12%	63,12%
Capital	3.629	1.367	4.069	19.824	1.763
Reservas	1.977	-	187	-	(994)
- Legal y Estatutarias	1.270	-	106	-	-
- Reserva de Estabilización	707	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	81	-	(994)
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1.714	(568)	3	(13.830)	-
Resultado neto del ejercicio	1.630	(170)	(48)	(668)	353
Otras partidas del patrimonio neto	-	-	(4.131)	-	-
Ajustes por cambio de valor	(63)	44	-	55	29
Patrimonio Neto	8.887	673	80	5.381	1.151
Valor teórico contable de la participación total	5.448	424	36	3.396	726
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital					
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-	-	-	-
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2017

B) Empresas del Grupo. Ejercicio 2017 - continuación - (cifras en miles de euros)

Nombre	Segurexpo de Colombia, S.A.	Cesce Fianzas Mexico S.A. de CV	Cesce México S.A. de C.V.	Cesce Servicios, S.A. de CV	Societe Marocaine D'Assur. A L'Exportation, S.A.	AFS Fund S.C.A., SICAV-SIF
Dirección	Calle 72 N° 6 - 44 Piso 12 Santafé de Bogotá (Colombia)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	Andres Bello 45 Piso 22 Polanco Chapultepec Distrito Federal 11560 (Mexico)	24 Rue Ali Abderrazak 20000 Casablanca (Marruecos)	18, rue Jean Piret 2350 Luxembourg (Luxembourg)
Actividad	Seguros de Crédito (a la exportación e interior) y Caución	Afianzadora	Seguros de Crédito y Caución	Prestación de servicios	Seguros de Crédito a la exportación	Fondo de Inversión Especializado
	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾	2016 ⁽⁴⁾	2017 ⁽²⁾
Fracción del capital que se posee:						
- Directamente	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,10%	99,95%
- Indirectamente	31,35%	63,11%	32,19%	63,11%	0,00%	0,00%
Total	31,35%	63,11%	32,19%	63,11%	23,10%	99,95%
Capital	3.673	2.692	6.181	2	4.693	62.342
Reservas	1.541	-	193	-	6.250	-
- Legal y Estatutarias	1.541	-	193	-	351	-
- Reserva de Estabilización	-	-	-	-	-	-
- Otras Reservas	-	-	-	-	5.899	-
Prima de emisión	288	1.150	643	-	288	-
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(618)	(400)	(16)	210	1.969	133
Resultado neto del ejercicio	(28)	136	(1.052)	43	693	300
Otras partidas del patrimonio neto	244	-	-	-	-	-
Ajustes por cambio de valor	202	(16)	47	(4)	-	-
Patrimonio Neto	5.302	3.562	5.996	251	13.893	62.342
Valor teórico contable de la participación total	1.662	2.248	1.930	158	3.209	62.311
Dividendo ordinario	-	-	-	-	-	-
Dividendo ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-	-
Deterioro con origen en ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-
Deterioro al final del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Valor según libros de la participación en capital						
Valor según libros al inicio del ejercicio	-	-	-	-	2.516	33.000
Movimientos de capital del ejercicio	-	-	-	-	-	29.000
Deterioro con origen en el resultado	-	-	-	-	-	-
Valor según libros al cierre del ejercicio	-	-	-	-	2.516	62.000
Cotización en mercado regulado	NO	NO	NO	NO	NO	NO

⁽²⁾ Datos obtenidos de los estados financieros formulados a 31 de diciembre de 2017

⁽⁴⁾ Datos obtenidos de los estados financieros auditados a 31 de diciembre de 2016

A) Empresas del Grupo. Ejercicio 2017 - continuación - (cifras en miles de euros)

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

Dependiendo de Cesce Directamente:

- Grupo Cesce Servicios Tecnológicos -AIE-
- AFS FUND, SARL- SICAV (FAE)

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

- Informa D&B, S.A. (S.M.E.), como sociedad dominante,
- CTI Tecnología y Gestión, S.A., (S.M.E.),
- Onerate Consulting, S.L. (S.M.E.),
- Logalty, servicios de tercero de confianza, S.L. (S.M.E.),
- Informa Colombia, S.A.,
- Informa D&B Lda.,
- Servicios de Facultades Electrónicas, S.L.,
- Asnef Logalty, S.L. (S.M.E.),
- Experian Bureau de Crédito, S.A.
- Asfact Logalty, S.Lda. y
- Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.).

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

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

Las cifras de Experian, Bureau de Crédito, S.A. y Servicios de Facultades Electrónicas, S.L., corresponden a estados financieros no auditados a 31 de Diciembre de 2017.

Las cifras de Societe Marrocaïne D'Assurance a L'Exportation, S.A., corresponden a estados financieros auditados a 31 de Diciembre de 2016.

Para la valoración de **Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.)** (en adelante CIAC), se ha realizado el correspondiente test de deterioro, comparando el valor contable con su importe recuperable. Para la determinación del valor de CIAC se ha empleado el informe de valoración realizado por un experto independiente, mediante el cual se ha estimado el rango de valor razonable de cada una de sus filiales individualmente, consideradas cada una como UGE. Esto es debido a que CIAC no cuenta con una actividad significativa más allá de la propia gestión de las filiales en las que participa, de forma que el valor de CIAC se obtiene como una suma de partes.

El método utilizado para su valoración ha sido el Descuento de Dividendos Distribuibles ("Dividend Discount Model" o "DDM").

El valor recuperable de las UGEs se ha obtenido mediante el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, calculados mediante la estimación de los resultados que se espera obtener de las sociedades participadas de acuerdo a los Planes de Negocios 2018-2022 aprobados por los Órganos de Administración de las distintas filiales. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones financieras de flujos está basada en el tipo de interés de mercado, al que se le añade la prima de riesgo en función de actividad ponderada por el coeficiente que mide el riesgo del mercado de la UGE y la sensibilidad a variaciones del mismo.

Se han considerado las siguientes tasas de descuento y de crecimiento perpetuo por países:

	Tasa de descuento (Plan Negocio - Valor Terminal)		Tasa de crecimiento perpetuo (g)	
	2017	2016	2017	2016
Brasil	19,0% - 17,9%	20,5% - 20,6%	4,5%	4,8%
Colombia	14,2% - 13,4%	15,5% - 16,6%	3,0%	2,8%
Chile	10,6% - 9,5%	11,1% - 11,8%	2,9%	3,0%
Perú	14,1% - 13,1%	14,3% - 15,4%	2,3%	2,7%
Venezuela	58,9% - 27,3%	41,8% - 31,5%	0,0%	0,0%
Argentina	n.a.	26,3% - 19,1%	n.a.	4,8%
México	16,4% - 15,9%	16,4% - 17,4%	3,2%	3,4%

En el caso de Venezuela al considerarse una economía hiperinflacionaria en 2017 se ha considerado la tasa de descuento y los crecimientos en Dólares, una vez convertidos los flujos al tipo de cambio de referencia (DICOM).

A partir del último ejercicio considerado en el mencionado período objeto de análisis, la proyección financiera de flujos considera que el resultado económico futuro se mantendrá constante.

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 el ejercicio 2018

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes efectivo	-	5.808	5.808
Dividendos	-	3.744	3.744
Beneficios por enajenación	-	1.095	1.095
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	-	-
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	10.647	10.647
Variación en el valor razonable	-	(7.382)	(7.382)
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	(1.135)	(1.135)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	(8.517)	(8.517)
TOTAL	-	2.130	2.130

En el ejercicio 2017

	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
Ingresos financieros aplicando el metodo del tipo de interes	-	6.323	6.323
Dividendos	-	3.874	3.874
Beneficios por enajenación	-	668	668
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	-	-
Pérdidas por enajenación	-	(233)	(233)
Otros	-	-	-
Ganancias / (Perdidas) netas en pérdidas y ganancias	-	10.632	10.632
Variación en el valor razonable	-	1.225	1.225
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por cobertura	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por deterioro	-	-	-
Reclasificación de patrimonio a pérdidas y ganancias por enajenación	-	(734)	(734)
Otros	-	8	8
Ganancias / (Perdidas) netas en patrimonio	-	499	499
TOTAL	-	11.131	11.131

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 mensual previsiones de flujos de efectivo que comprenden la totalidad de los cobros y pagos previstos en los próximos dieciocho meses.

Con el objeto de asegurar suficiente liquidez en la cartera, la política de inversiones aprobada por el Consejo de Administración ha establecido una matriz de riesgo de liquidez, distribuida por emisores y plazos de vencimiento, y los rangos en que las inversiones de CESCE deben figurar dentro de dicha matriz.

A 31-12-2018 el 83,40% de las inversiones de la Compañía están clasificadas dentro de la categoría de liquidez inmediata sin penalización (83,41% a 31-12-2017).

9.8.2. Riesgo de Mercado

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

La política de inversiones aprobada por el Consejo de Administración ha establecido una matriz de riesgo de mercado, distribuida por tipo de instrumento, que establece los pesos que debe tener cada instrumento de la cartera:

- En la composición de la cartera de inversiones se ha fijado un peso porcentual elevado (entre el 75% y el 65%) para las inversiones en instrumentos de deuda. A 31-12-2018 el 80,09% de las inversiones de la Compañía se han realizado en valores de renta fija (78,35% a 31-12-2017).

Así, CESCE mantiene la mayoría 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 (ver nota 9.3). 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 activos juega un papel complementario y diversificador dentro de la cartera.

El resto de las inversiones financieras que tiene CESCE a 31-12-2018 y 31-12-2017 se concentra en títulos europeos de renta variable con cotización oficial en mercados organizados (ver nota 9.3). 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.

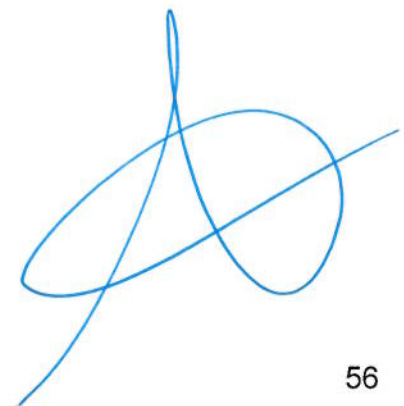
Diariamente se sigue la evolución de los precios en los mercados organizados de las inversiones financieras, utilizando aplicativos de proveedores de información financiera. Mensualmente el Consejo de Administración de CESCE recibe información de la composición de la cartera de activos financieros y 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, que han sido establecidas por el Consejo de Administración en la matriz de riesgo de crédito definida en su política de inversiones.



A) Instrumentos de deuda

A 31-12-2018 y a 31-12-2017, la calidad crediticia de los instrumentos de deuda en poder de CESCE, que figuran incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Calificación Crediticia	2018	2017
AAA	-	-
AA	-	10.203
A	233.925	15.317
BBB	64.902	276.880
Total Instrumentos de deuda	298.827	302.400

A 31-12-2018 y a 31-12-2017 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.

B) Valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito

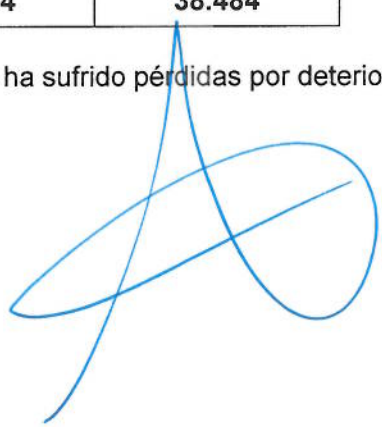
A 31-12-2018 y a 31-12-2017 no existen en la cartera de préstamos y partidas a cobrar valores representativos de deuda ni depósitos en entidades de crédito.

C) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo a 31-12-2018 y a 31-12-2017 del efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a saldos en cuentas corrientes en Euros y divisas en las principales instituciones financieras españolas (ver Nota 9.2) (cifras expresadas en miles de euros):

Calificación Crediticia	2018	2017
A	47.923	15.735
BBB	34.317	22.742
BB/NR	74	7
Bancos, cuenta a la vista	82.314	38.484

A 31-12-2018 y a 31-12-2017 este tipo de inversiones no ha sufrido pérdidas por deterioro de valor.



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 (cifras expresadas en miles de euros):

PASIVOS FINANCIEROS	Débitos y Partidas a Pagar	
	2018	2017
Derivados	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7.490	10.527
Deudas por operaciones de seguro:	3.095	3.281
Deudas con asegurados	1.786	2.246
Deudas con mediadores	474	357
Deudas condicionadas	835	678
Deudas por operaciones de reaseguro	5.268	5.596
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:	57.653	42.058
Deudas con entidades del grupo	315	1.170
Resto de deudas	57.338	40.888
Remuneraciones pendientes de pago	1.739	1.735
Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE ⁽¹⁾	52.256	35.980
Otros Acreedores	3.343	3.173
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
TOTAL	73.506	61.462

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

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición Adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio.

De acuerdo con la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y la posterior modificación en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, se incluye a continuación información sobre el periodo medio de pago a proveedores para el ejercicio 2018 y 2017.

Cifras expresadas en miles de euros	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,5	21,0
Ratio operaciones pagadas	17,5	21,6
Ratio operaciones pendientes de pago	16,8	13,8
	Importe	Importe
Total pagos realizados	43.867	30.108
Total pagos pendientes	1.485	2.216

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 2018 y 2017, así como sus movimientos durante el año, han sido los siguientes:

En el ejercicio 2018

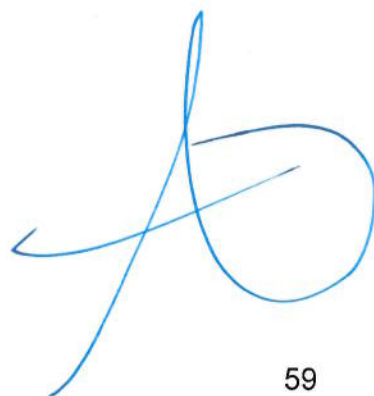
	TOTAL Miles de Euros	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
		Euros	Dólar USA	Coronas Noruegas	Yenes	Libras Esterlinas	Dólar Canadiense
Saldos en efectivo a final año	(47.923)	(39.534)	(8.975)	-	-	(492)	-
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(78.771)	(90.395)	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		(4.933)	(508)	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		3.639	370	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Seguro Directo		(102.984)	(33.763)	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		(1.111)	-	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Sinistros, Refinanc. Seg. Directo		60.696	48.546	-	-	-	-
Sinistros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Sinistros pagados por Reaseguro Aceptado		7.839	-	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración		31.742	65	-	-	-	-
Facturas Gastos de Estudio Cobradas		(70)	-	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(80.967)	(48.611)	-	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		125.299	115.422	-	-	-	-
Otros conceptos		87	(102)	-	-	(492)	-
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(4.333)	(2.900)	(1.641)	-	-	-	-
Recibos saldo a final año		(2.884)	(1.641)	-	-	-	-
Recibos saldo inicial		(8.573)	(2.718)	-	-	-	-
Recibos emitidos netos de anulaciones		(73.083)	(89.318)	-	-	-	-
Recibos cobrados netos de extornos		78.771	90.395	-	-	-	-
Saldo Coaseguro Aceptado		-	-	-	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas		(1)	-	-	-	-	-
Ftas. De Gtos. De Estudio Pendientes de Cobro		(15)	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro cedido		-	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro aceptado		-	-	-	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(52.256)	(42.434)	(10.616)	-	-	(492)	-

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando CESCE.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por CESCE con países deudores por indemnizaciones realizadas, y en los que se ha establecido un nuevo calendario de pago.

Dichos importes son (expresados en miles de euros):

	31/12/2018
Ptes.de cobro en poder de Asegurados	63
Ptes.de cobro por liquidaciones indebidas	-
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda	2.348.587
TOTAL	2.348.650



En el ejercicio 2017

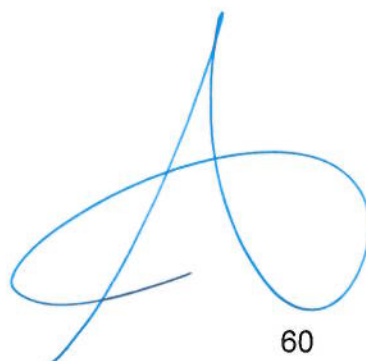
	TOTAL Miles de Euros	Cifras expresadas en sus respectivas monedas (Miles de Uds.)					
		Euros	Dólar USA	Coronas Noruegas	Yenes	Libras Esterlinas	Dólar Canadiense
Saldos en efectivo a final año	(25.127)	(16.992)	(9.757)	-	-	-	-
Primas cobradas netas extornos Seguro Directo		(47.900)	(47.224)	(17.764)	(256)	-	(87)
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Aceptado		(1.997)	-	-	-	-	-
Primas cobradas netas comisiones Reaseguro Cedido		4.170	3.033	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Seguro Directo		(76.915)	(29.714)	-	-	-	(10)
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Aceptado		-	-	-	-	-	-
Recobros de Sinistros y Refinanciaciones Reaseg. Cedido		-	-	-	-	-	-
Pagos por Sinistros, Refinanc. Seg. Directo		95.262	47.496	-	-	3.146	-
Sinistros reintegrados por el Reaseguro Cedido		-	-	-	-	-	-
Sinistros pagados por Reaseguro Aceptado		-	-	-	-	-	-
Reintegro de gastos de administración		17.207	337	-	-	-	-
Facturas Gastos de Estudio Cobradas		(196)	-	-	-	-	-
Disposiciones de fondos recibidos para pagos		(97.365)	(50.209)	-	-	-	-
Remesas de fondos hechas por CESCE		90.728	66.544	17.764	256	(3.146)	97
Otros conceptos		15	(20)	-	-	-	-
Recibos y otros saldos pendientes de cobro/pago a final año	(10.853)	(8.586)	(2.718)	-	-	-	-
Recibos saldo a final año		(8.573)	(2.718)	-	-	-	-
Recibos saldo inicial		(12.511)	(7.736)	-	-	-	-
Recibos emitidos netos de anulaciones		(43.961)	(42.205)	(17.764)	(256)	-	(87)
Recibos cobrados netos de extornos		47.900	47.224	17.764	256	-	87
Saldo Coaseguro Aceptado		-	-	-	-	-	-
Saldo Primas devengadas y no emitidas		(2)	-	-	-	-	-
Ftas. De Gtos. De Estudio Pendiente de Cobro		(12)	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro cedido		-	-	-	-	-	-
Saldo Reaseguro aceptado		-	-	-	-	-	-
Total Cuentas con la Administración del Estado por la gestión de RCE	(35.980)	(25.578)	(12.475)	-	-	-	-

En los riesgos suscritos por Cuenta del Estado, existen importes pendientes de cobro de cantidades recobradas y retenidas por los Asegurados que corresponden al Seguro de Crédito y cuya reclamación está realizando CESCE.

También hay importes pendientes de cobro en Convenios de reestructuración de deuda, suscritos por CESCE con países deudores por indemnizaciones realizadas, y en los que se ha establecido un nuevo calendario de pago.

Dichos importes son (expresados en miles de euros):

	A 31-12-2017
Ptes.de cobro en poder de Asegurados	3.515
Ptes.de cobro por liquidaciones indebidas	-
Ptes.de cobro por Convenios de reestructuración de deuda	2.488.675
TOTAL	2.492.190



9.10 - PASIVOS FINANCIEROS CON VENCIMIENTO DETERMINADO O DETERMINABLE

Los importes de los pasivos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2018

	PASIVOS FINANCIEROS						Total
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7.490	-	-	-	-	-	7.490
Deudas por operaciones de seguro	3.095	-	-	-	-	-	3.095
1. Deudas con asegurados	1.786	-	-	-	-	-	1.786
2. Deudas con mediadores	474	-	-	-	-	-	474
3. Deudas condicionadas	835	-	-	-	-	-	835
Deudas por operaciones de reaseguro	5.268	-	-	-	-	-	5.268
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	56.150	1.173	330	-	-	-	57.653
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	315	-	-	-	-	-	315
3. Resto de otras deudas	55.835	1.173	330	-	-	-	57.338
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	1.739	-	-	-	-	-	1.739
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	50.753	1.173	330	-	-	-	52.256
3.3. Otros acreedores	3.343	-	-	-	-	-	3.343
Total Débitos y Partidas a Pagar	72.003	1.173	330	-	-	-	73.506
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	2.665	-	-	-	-	-	2.665
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	2.665	-	-	-	-	-	2.665
TOTAL GENERAL	74.668	1.173	330	-	-	-	76.171

En el ejercicio 2017

	PASIVOS FINANCIEROS						
	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
DEBITOS Y PARTIDAS A PAGAR							
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	10.527	-	-	-	-	-	10.527
Deudas por operaciones de seguro	3.281	-	-	-	-	-	3.281
1. Deudas con asegurados	2.246	-	-	-	-	-	2.246
2. Deudas con mediadores	357	-	-	-	-	-	357
3. Deudas condicionadas	678	-	-	-	-	-	678
Deudas por operaciones de reaseguro	5.596	-	-	-	-	-	5.596
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	37.081	1.631	1.409	598	268	1.071	42.058
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	1.170	-	-	-	-	-	1.170
3. Resto de otras deudas	35.911	1.631	1.409	598	268	1.071	40.888
3.1. Remuneraciones pendientes de pago	1.735	-	-	-	-	-	1.735
3.2. Cuentas con la Admón. del Estado por la gestión de RCE	31.003	1.631	1.409	598	268	1.071	35.980
3.3. Otros acreedores	3.173	-	-	-	-	-	3.173
Total Débitos y Partidas a Pagar	56.485	1.631	1.409	598	268	1.071	61.462
RESTO DE PASIVOS							
Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	3.731	-	-	-	-	-	3.731
Otros pasivos	-	-	-	-	-	-	-
Total Resto de Pasivos	3.731	-	-	-	-	-	3.731
TOTAL GENERAL	60.216	1.631	1.409	598	268	1.071	65.193

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 31-12-2018 y a 31-12-2017 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.

A 31-12-2018 y a 31-12-2017:

- 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 23,875% 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):

	2018	2017
Reservas	330.748	330.748
1.1 Reserva legal y estatutarias	1.840	1.840
1.2 Reserva de estabilización	79.438	85.933
1.3 Otras reservas	249.470	242.975
1.3.1 Reservas voluntarias	213.731	209.270
1.3.2 Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad	34.396	32.353
1.3.3 Reservas de revalorización RD 7/1996	1.343	1.352

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 31-12-2018 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 31-12-2018 asciende a 79.438 miles de euros (85.933 miles de euros a 31-12-2017). (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 31-12-2018 asciende a 213.731 miles de euros (209.270 miles de euros a 31-12-2017).
- B) Reservas voluntarias para desviación de la siniestralidad a 31-12-2018 por 34.396 miles de euros (32.353 miles euros a 31-12-2017) 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 31-12-2018 asciende a 33.354 miles de euros (31.311 miles de euros a 31-12-2017) y ha sido destinada a la cuenta de Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad. (Ver Nota 4.o.2).

En el ejercicio 2018, se ha propuesto a la Junta General de Accionistas una dotación de esta cuenta de "Reservas Voluntarias para Desviación de la Siniestralidad" con cargo a Reservas voluntarias de libre disposición por un importe de 7.456 miles de euros. En 2017 se propuso a la Junta General de Accionistas una dotación de esta cuenta a "Reservas Voluntarias" por 2.045 miles de euros, que se realizó en 2018.

- b. La reserva para desviación de la siniestralidad, constituida para esta finalidad por acuerdo de las respectivas Juntas Generales de accionistas asciende a 31-12-2018 a 1.042 miles de euros (1.042 miles de euros a 31-12-2017).

- C) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio por importe de 1.344 miles de euros (1.352 miles de euros a 31-12-2017).

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".

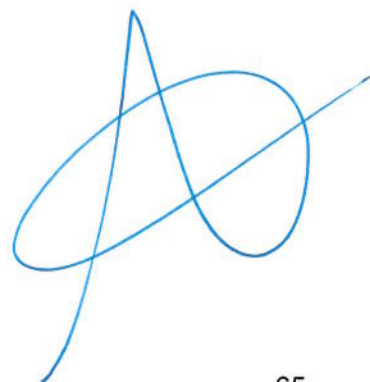
Según lo dispuesto en el artº 15 del RD 2607/1996 que desarrolla el RDL 7/1996:

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 inmobiliarias 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 31-12-2018 asciende a 1.343 miles de euros (1.352 miles de euros a 31-12-2017) después de haber traspasado a Reservas Voluntarias de libre disposición 8 miles de euros (9 miles de euros a 31-12-2017) procedentes del Inmovilizado Material y de las Inversiones Materiales, correspondiendo a las amortizaciones dotadas en este ejercicio 2018 y en 2017.

9.11.3. Resultados negativos de ejercicios anteriores

A 31-12-2018 y 31-12-2017 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 (cifras expresadas en miles de euros):

	2018	2017
Compras	484	537
Ventas (Primas devengadas del seguro directo)	366	172

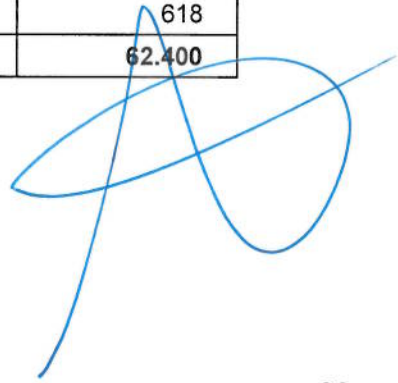
10.2 - PRESTAMOS Y DÉBITOS EN MONEDA EXTRANJERA

10.2.1 El detalle por moneda de los Préstamos y partidas a cobrar es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Moneda	2018	2017
Euros	24.753	30.180
\$USA	2.447	2.777
\$CAN	32	-
Otras	834	690
Total	28.066	33.647

10.2.2 El detalle por moneda de los Débitos y partidas a pagar es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Moneda	2018	2017
Euros	59.920	50.447
\$USA	13.054	11.117
Libras esterlinas	770	218
Otras	346	618
Total	74.090	62.400



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, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Ejercicio 2018

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	28.878		0		28.878
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	5.559	-	-	-	5.559
Diferencias permanentes	1.848	12.006	-	-	(10.158)
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	7.359	261	-	-	7.098
Con origen en ejercicios anteriores	-	1.228	-	-	(1.228)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					30.149
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
Base imponible (resultado fiscal)					30.149

Ejercicio 2017

Concepto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto		TOTAL BASE IMPONIBLE
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	22.685		0		22.685
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Total
Impuesto sobre sociedades	3.438	-	-	-	3.438
Diferencias permanentes	1.661	12.015	-	-	(10.354)
Diferencias temporarias					
Con origen en el ejercicio	1.293	261	-	-	1.032
Con origen en ejercicios anteriores	-	43	-	-	(43)
Base imponible previa a la compensación de Bases imponibles negativas					16.758
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores					-
Base imponible (resultado fiscal)					16.758

Las "Diferencias permanentes" de los ejercicios 2018 y 2017 proceden, fundamentalmente, de los dividendos recibidos de las filiales, por importe de 12.000 miles de euros.

Las "Diferencias temporarias" de los ejercicios 2018 y 2017 proceden, fundamentalmente, de las dotaciones o aplicaciones de la Provisión para primas pendientes de cobro, por la dotación a la Reserva de Estabilización, por la dotación de provisiones relativas al personal y por la reversión de la medida limitadora de la amortización contable según lo dispuesto en la Ley 16/2012.

En los ejercicios 2018 y 2017 no hay bases imponibles negativas pendientes de compensar.

b) Gasto por el impuesto sobre sociedades del ejercicio

El gasto por el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 se compone de (cifras expresadas en miles de euros):

	Ejercicio 2018		Ejercicio 2017	
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Ingresos y Gastos imputados al Patrimonio Neto
Impuesto Corriente	7.027	-	3.685	-
Impuesto Diferido Neto	(1.468)	(2.839)	(247)	164
- Activo	156	(2.621)	(323)	97
- Pasivo	(1.624)	(218)	76	67
Impuesto sobre beneficios	5.559		3.438	

En el ejercicio 2018, el impuesto sobre sociedades corriente asciende a 7.027 miles de euros (3.685 miles de euros en 2017). El saldo del ejercicio 2018 recoge correcciones imputables al ejercicio 2017 por importe de 43 miles de euros correspondientes a correcciones en la deducción de I+D+i y a las retenciones certificadas.

De ese importe, corresponde a las Haciendas Españolas 7.027 miles de euros (3.685 miles de euros en 2017) por la cuota devengada por la Base imponible del ejercicio, con un tipo impositivo del 25%, menos las deducciones aplicadas del ejercicio por importe de 553 miles de euros (531 miles de euros en el ejercicio 2017).

En el ejercicio 2018 a la Hacienda Portuguesa le corresponden 16 miles de euros (16 miles de euros en 2017).

El impuesto diferido de los ejercicios 2018 y 2017 registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, recoge el efecto impositivo generado por la dotación de la reserva de estabilización del ejercicio y por el resto de ajustes temporales a la base.

El impuesto diferido de los ejercicios 2018 y 2017 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 pagar a las Administraciones tributarias por la autoliquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2018 asciende a 1.241 miles de euros (485 miles de euros a pagar en 2017) que corresponde a la cuota líquida menos las retenciones y pagos a cuenta del ejercicio que ascienden a 5.743 miles de euros (3.174 miles de euros en 2017).

Las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 5.743 miles de euros (3.174 miles de euros en 2017).

d) Deducciones a la cuota pendientes de aplicar a 31/12/2018 y 31/12/2017

En el ejercicio 2018 no hay cuotas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores. En el ejercicio 2017 no había cuotas pendientes de aplicar de ejercicios anteriores.

e) Bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2018 y 31/12/2017

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31/12/2018 y a 31/12/2017.

f) Activos por impuesto corriente

El detalle de los saldos a 31/12/2018 y a 31/12/2017 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	Año	2018	2017
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2011	2	2
Otros impuestos	2014	2	2
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2015	-	-
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2016	-	5
TOTAL		4	9

g) Pasivos por impuesto corriente

El detalle de los saldos a 31/12/2018 y a 31/12/2017 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

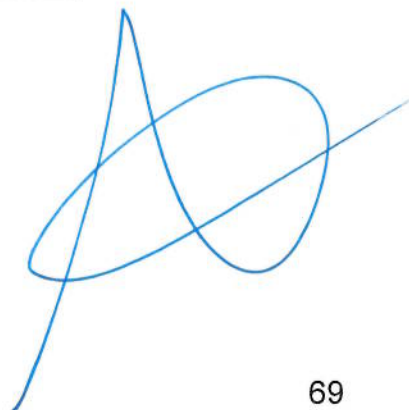
Concepto	Año	2018	2017
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2017	-	501
Autoliquidación Impuesto de sociedades	2018	1.244	-
TOTAL		1.244	501

A la Hacienda Portuguesa le corresponden 3 miles de euros y a la Hacienda española 1.241 miles de euros.

h) Activos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2018 y a 31/12/2017 de este epígrafe se corresponden con los Activos por diferencias temporarias deducibles, según el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Por Bases imponibles negativas pendientes de compensar	-	-
Por aportaciones a Seguro complementario de jubilación	1.643	1.643
Por provisión para responsabilidades	208	300
Por dotación a la Provisión primas pendientes de cobro	8	8
Por ajuste limitación amortización contable	392	456
Por minusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	346	129
Por incremento patrimonial en canje de acciones	157	157
TOTAL	2.754	2.693



i) Pasivos por impuesto diferido

Los saldos a 31/12/2018 y a 31/12/2017 de este epígrafe, se corresponden con los Pasivos por diferencias temporarias imponibles, según el siguiente detalle (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Por Reserva de Estabilización	19.974	21.598
Por plusvalías en Activos financieros disponibles para la venta	10.788	13.409
TOTAL	30.762	35.007

11.2 - OTROS IMPUESTOS

a) Créditos con las Administraciones Públicas

El detalle de los saldos a 31/12/2018 y a 31/12/2017 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Liquidación IVA	465	15
TOTAL	465	15

b) Deudas con las Administraciones públicas

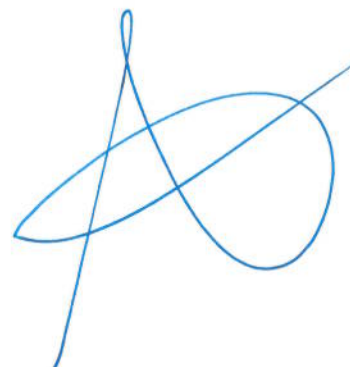
El detalle de los saldos a 31/12/2018 y a 31/12/2017 de este epígrafe, es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Retenciones IRPF, liquidaciones IRNR, etc.	462	848
IVA, IGIC	30	28
Impuestos y recargos sobre primas, etc.	94	62
TOTAL	586	938

11.3 - EJERCICIOS PENDIENTES DE COMPROBACION

CESCE tiene pendiente de inspección todos los impuestos relacionados con los ejercicios no prescritos posteriores al año 2014.

En opinión de los Administradores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la misma a 31 de diciembre de 2018 es remota.



NOTA 12 - INGRESOS Y GASTOS

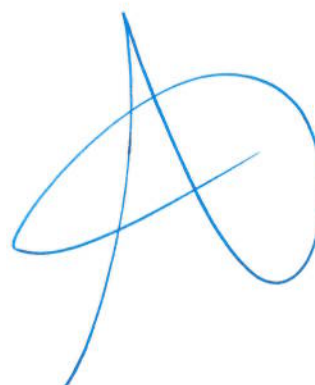
El detalle por conceptos de las cargas sociales del ejercicio 2018 y 2017 es el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018	2017
Seguridad Social	5.245	5.415
Dotación para el plan de previsión de contingencias de jubilación, fallecimiento e invalidez de empleados (1)	778	741
Otras cargas sociales	1.305	1.234
TOTAL	7.328	7.390

(1) 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. Dichas medidas se ha mantenido a lo largo de los ejercicios 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018. La correspondiente Ley General de Presupuestos del Estado para el ejercicio 2019 no ha sido publicada todavía, por lo que está pendiente de ver si dicha prohibición se mantendrá en el ejercicio siguiente.

Dentro del gasto total por prestaciones de previsión social del ejercicio 2018, corresponden a la provisión para aportaciones a planes de pensiones de empleo que ha realizado CESCE un total por 633 miles de euros, a la espera de lo que determine la mencionada Ley General de Presupuestos para el 2019 tras su publicación.

Los restantes 145 miles de euros del ejercicio 2018, se corresponden con las aportaciones realizadas por CESCE para cubrir el riesgo de fallecimiento de sus empleados, excepción recogida en la Ley General de Presupuestos para el 2018, 2017, 2016 y 2015.

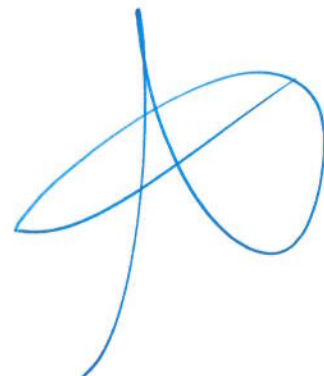


NOTA 13 - PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El saldo de este epígrafe cubre el pasivo devengado al cierre del ejercicio, correspondiente a las provisiones de fondos pendientes de realizar a favor de Procuradores, Abogados y Notarios en procesos judiciales iniciados por CESCE contra deudores por siniestros así como la provisión para responsabilidades prevista para hacer frente a las indemnizaciones, y aquellas otras derivadas del Plan de Adecuación de la Plantilla.

El movimiento de esta provisión durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

	Importe
Saldo al 31/12/2016	788
Dotaciones	1.518
Aplicaciones	(141)
Saldo al 31/12/2017	2.165
Dotaciones	1.907
Aplicaciones	(1.887)
Saldo al 31/12/2018	2.185



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 2018 y 2017, así como los ingresos y gastos para CESCE derivados de las mismas se muestran a continuación (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018	
	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:		
Primas de seguro directo ⁽⁶⁾	83	-
Primas de reaseguro aceptado ⁽⁴⁾	9.633	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado ⁽⁴⁾	-	3.651
Siniestros pagados R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	6.452
Siniestros pagados Seguro Directo	-	1.660
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	(986)
Reintegro por gastos de estudio y siniestros	26	-
Suministro de información	268	-
Arrendamientos	775	-
Servicios informáticos	102	-
Otros Servicios	353	-
Total servicios prestados	11.240	10.777
Servicios recibidos:		
Suministro de información comercial ⁽¹⁾	-	7.068
Arrendamientos	-	-
Gastos Gestión Recobros ⁽⁵⁾	-	-
Servicios informáticos ⁽²⁾	-	5.804
Otros servicios	-	1.811
Total servicios recibidos	-	14.683
Total Intereses abonados y cargados	8	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos ⁽³⁾	12.052	-
TOTAL GENERAL	23.300	25.460

⁽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 y por CTI

⁽⁴⁾ Contrato Reaseguro aceptado con filiales de CIAC.

⁽⁵⁾ Prestado por CTI según diferentes contratos.

⁽⁶⁾ Incluye primas del Subgrupo Informa y de AFS Fund

Concepto	2017	
	Ingresos	Gastos
Servicios prestados:		
Primas de seguro directo ⁽⁶⁾	88	-
Primas de reaseguro aceptado ⁽⁴⁾	10.023	-
Comisiones sobre primas Reaseguro Aceptado ⁽⁴⁾	-	3.812
Siniestros pagados R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	6.095
Siniestros pagados Seguro Directo	-	1.018
Variación Provisión de Siniestros R. Aceptado ⁽⁴⁾	-	833
Reintegro por gastos de estudio y siniestros	27	-
Suministro de información	452	-
Arrendamientos	777	-
Servicios informáticos	-	-
Otros Servicios	139	-
Total servicios prestados	11.506	11.758
Servicios recibidos:		
Suministro de información comercial ⁽¹⁾	-	7.875
Arrendamientos	-	-
Gastos Gestión Recobros ⁽⁵⁾	-	-
Servicios informáticos ⁽²⁾	-	6.252
Otros servicios	-	2.135
Total servicios recibidos	-	16.262
Total Intereses abonados y cargados	8	-
Total dividendos y otros beneficios netos obtenidos ⁽³⁾	12.056	-
TOTAL GENERAL	23.570	28.020

⁽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 y por CTI

⁽⁴⁾ Contrato Reaseguro aceptado con filiales de CIAC.

⁽⁵⁾ Prestado por CTI según diferentes contratos.

⁽⁶⁾ Incluye primas del Subgrupo Informa y de AFS Fund

B) Saldos con empresas vinculadas

Los saldos al cierre del ejercicio 2018 y 2017 con empresas vinculadas son los siguientes (cifras expresadas en miles de euros):

Préstamos y partidas a cobrar (A-5.II.2 y IX.2)	2018	2017
Préstamos otorgados a Sociedades ⁽¹⁾	5.336	5.336
Otros Créditos con Sociedades vinculadas	176	391
Total préstamos y partidas a cobrar	5.512	5.727

⁽¹⁾ Incluye Préstamos a entidades del grupo a Grupo CESCE Servicios Tecnológicos AIE por 5.336 miles de euros (5.336 miles de euros en 2017).

Débitos y partidas a pagar (A-3 IX.2)	2018	2017
Otras Deudas con Sociedades vinculadas	315	1.170
Total débitos y partidas a pagar	315	1.170

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

Las retribuciones abonadas por CESCE a los miembros del Consejo de Administración y a los Directivos en los ejercicios 2018 y 2017, por concepto retributivo, han sido (cifras expresadas en miles de euros):

Concepto	2018		2017	
	Nº de Personas	Importe	Nº de Personas	Importe
Remuneraciones al Consejo y Máximos Responsables		352		395
Dietas ⁽¹⁾	23	177	27	209
Salarios	2	171	2	182
Antigüedad / Trienios	2	4	2	4
Recuperación Paga Extra 2012 *	0	0	0	0
Indemnizaciones	0	0		0
Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida	0	0		0
Remuneraciones a los Directivos ⁽²⁾		904		963
Dietas	0	0		0
Salarios	7	899	8	944
Antigüedad / Trienios	3	5	2	6
Indemnizaciones	0	0	1	13
Aportaciones Plan Previsión y Seguro Vida	0	0		0
Total Remuneraciones		1.256		1.358

⁽¹⁾ En el ejercicio 2018 el Consejo de Administración estuvo compuesto por 15 consejeros.

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 CESCE no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio a los miembros del Consejo de Administración ni al resto de Directivos.

En Junio de 2018 se produjo el relevo del Máximo Responsable de CESCE

Durante el ejercicio 2018 se produjo el relevo de Directivo en la Secretaría General,

CESCE tiene contratada una póliza de cobertura de responsabilidad civil de administradores por los daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo, que cubre a todas las sociedades filiales del Grupo. La prima de dicho seguro es abonada por CESCE y posteriormente repercutida a cada sociedad. El importe de la prima correspondiente a CESCE, S.A. asciende a 147 miles de euros.

A 31-12-2018 y a 31-12-2017 no hay anticipos ni créditos concedidos por CESCE a los miembros del Consejo de Administración. Los Directivos de CESCE no tienen anticipos sobre salarios pendientes de amortizar a 31-12-2018 ni a 31-12-2017.

NOTA 15 - NEGOCIOS CONJUNTOS

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

Los otros socios de dicha entidad y sus respectivas cuotas de participación a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

	2018	2017
Participación en Grupo Cesce Servicios Tecnológicos A.I.E.		
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. (S.M.E.)	0,50%	0,50%
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (S.M.E.)	50,00%	50,00%
Informa D&B, S.A. (S.M.E.)	19,00%	19,00%
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.)	30,00%	30,00%
Cesce Servicios Corporativos S.L. (S.M.E.)	0,50%	0,50%
Total	100,00%	100,00%

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.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 84.2 de la Ley 40/2015, de 1 de octubre, de Régimen Jurídico del Sector Público (LRJSP), CESCE y sus filiales, en su condición de sociedades mercantiles estatales, desde la entrada en vigor de la citada Ley, no podrán ejercer control efectivo sobre cualquier entidad distinta de las enumeradas en ese artículo, con independencia de su naturaleza y régimen jurídico. En este sentido, las Agrupaciones de Interés Económico tienen un estatus jurídico propio.

El plazo de adaptación a la nueva Ley finaliza el 2 de octubre de 2019.

CESCE, como principal receptor de los bienes y servicios de la Agrupación, asume el compromiso de adquisición de los bienes del activo por su valor neto contable, de manera que sigan prestando el servicio previsto en la Agrupación por el mismo periodo de tiempo.

NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN

A) EMPLEADOS

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

En el ejercicio 2018:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	7	5	12	
Técnicos y Titulados	I	131	152	283	
Administrativos	II	20	85	105	
Otros	III	-	-	-	
TOTAL EMPLEADOS		158	242	400	
Consejeros	-	11	4	15	-

Nota: Plantilla media por categorías asimiladas de Convenio

En el ejercicio 2017:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	8	3	11	-
Técnicos y Titulados	I	144	156	300	6
Administrativos	II	27	105	132	5
Otros	III	1	-	1	-
TOTAL EMPLEADOS		180	264	444	11
Consejeros	-	11	4	15	-

Nota: Plantilla media por categorías asimiladas de Convenio

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

A 31/12/2018:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	7	5	12	-
Técnicos y Titulados	I	131	153	284	
Administrativos	II	21	84	105	
Otros	III	-	-	-	-
TOTAL EMPLEADOS		159	242	401	
Consejeros	-	11	4	15	-

Nota: Plantilla por categorías asimiladas de Convenio

A 31/12/2017:

Descripción	Grupo	Hombres	Mujeres	Total	Con discapacidad ≥ al 33%
Personal Directivo	0	5	4	9	-
Técnicos y Titulados	I	138	153	291	6
Administrativos	II	24	100	124	2
Otros	III	-	-	-	-
TOTAL EMPLEADOS		167	257	424	8
Consejeros	-	11	4	15	-

Nota: Plantilla por categorías asimiladas de Convenio

B) HONORARIOS DE AUDITORIA

La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L. ha devengado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	en Miles de euros	
	2018	2017
Por servicios de auditoría	78	77
Otros servicios de verificación	135	130
Total servicios de auditoría y relacionados	213	207

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios sin IVA relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Los honorarios por servicios de auditoría de las cuentas anuales individuales ascienden a 70 miles de euros (70 miles de euros en 2017) y los honorarios por servicios de auditoría de las cuentas anuales consolidadas ascienden a 8 mil euros (7 mil euros en 2017).

Bajo el concepto de "Otros servicios de verificación" se incluyen los honorarios por los servicios relativos al informe de situación financiera y de solvencia.

C) GARANTIAS

En su calidad de accionista mayoritario, con fecha 10 de octubre de 2015 CESCE emitió una carta de garantía por 65.000.000 reales brasileños (14.626 miles de euros) a favor de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A., de forma que ésta pueda contar con la capacidad patrimonial suficiente y, en caso de que fuese necesario, ampliar capital y facilitar la dotación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. Asimismo, en esa misma fecha, Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A. emitió una carta de garantía por 65.000.000 reales (14.626 miles de euros) a favor de Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.

D) SITUACION DE CONFLICTO DE INTERES 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 y sus modificaciones posteriores, incluido el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas 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, que, durante el ejercicio 2018:

- (i) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- (ii) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administradora para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- (iii) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- (iv) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- (v) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- (vi) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

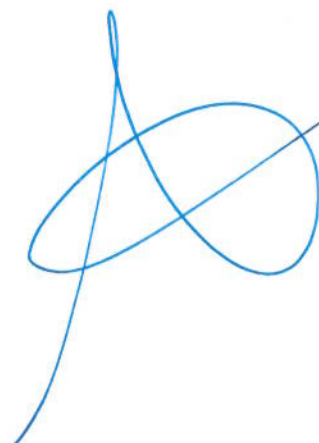
Si se diere este supuesto, se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Los Administradores de la Sociedad no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se han producido acontecimientos posteriores a 31 de diciembre de 2018 que pudieran afectarlas significativamente.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a series of loops and a long, sweeping stroke extending downwards and to the left.

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 el ejercicio 2018:

	ESPAÑA	FRANCIA	PORTUGAL	TOTAL
RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	100.590	1.230	7.180	109.000
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	29.668	-	2.077	31.745
- Provisión para prestaciones	41.402	(6)	1.200	42.596
- Otras provisiones técnicas	45.407	-	-	45.407
RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	4.188	-	-	4.188
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.647	-	-	1.647
- Provisión para prestaciones	2.168	-	-	2.168
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	5.298	-	2	5.300
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.915	-	1	2.916
- Provisión para prestaciones	1.353	-	-	1.353
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	5.446	-	-	5.446
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	643	-	-	643
- Provisión para prestaciones	2.934	-	-	2.934
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	115.522	1.230	7.182	123.934
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	34.873	-	2.078	36.951
- Provisión para prestaciones	47.857	(6)	1.200	49.051
- Otras provisiones técnicas	45.407	-	-	45.407

En el ejercicio 2017:

	ESPAÑA	FRANCIA	PORTUGAL	TOTAL
RAMO DE CRÉDITO - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	99.715	(111)	6.232	105.836
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	28.938	-	1.482	30.420
- Provisión para prestaciones	38.775	34	2.332	41.141
- Otras provisiones técnicas	44.197	-	-	44.197
RAMO DE CRÉDITO - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	3.668	-	-	3.668
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.166	-	-	1.166
- Provisión para prestaciones	2.210	-	-	2.210
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - SEGURO DIRECTO				
- Primas devengadas	4.706	-	1	4.707
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.672	-	1	2.673
- Provisión para prestaciones	3.200	-	-	3.200
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
RAMO DE CAUCIÓN - REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	6.355	-	-	6.355
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	599	-	-	599
- Provisión para prestaciones	1.806	-	-	1.806
- Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
TOTAL GENERAL SEGURO DIRECTO + REASEGURO ACEPTADO				
- Primas devengadas	114.444	(111)	6.233	120.566
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	33.375	-	1.483	34.858
- Provisión para prestaciones	45.991	34	2.332	48.357
- Otras provisiones técnicas	44.197	-	-	44.197

18.2 - PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

La Provisión para Prestaciones constituida al comienzo del ejercicio por los siniestros ocurridos y no declarados con anterioridad, los importes pagados durante el ejercicio, los recobros obtenidos en el ejercicio de dichos siniestros y la Provisión constituida al final del ejercicio por dichos siniestros, es la siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

En el ejercicio 2018:

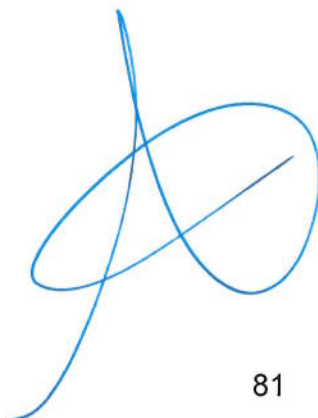
RAMO	Provisión a 01-01-2018	Siniestros Pagados en 2018	Siniestros Recobrados en 2018	Provisión a 31-12-2018
CRÉDITO	39.511	33.257	26.036	2.771
CAUCIÓN	3.101	61	43	2.875
TOTAL	42.612	33.318	26.079	5.646

En el ejercicio 2018 se han pagado siniestros por un importe total de 84.973 miles de euros y se han producido recobros de siniestros por importe total de 31.511 miles de euros, que han supuesto un importe total de siniestros pagados netos de recobros de 53.462 miles de euros (epígrafe 1.4.a.1 de la Cuenta Técnica).

En el ejercicio 2017:

RAMO	Provisión a 01-01-2017	Siniestros Pagados en 2017	Siniestros Recobrados en 2017	Provisión a 31-12-2017
CRÉDITO	57.279	41.921	13.889	5.553
CAUCIÓN	1.766	185	56	688
TOTAL	59.045	42.106	13.945	6.242

En el ejercicio 2017 se han pagado siniestros por un importe total de 87.756 miles de euros y se han producido recobros de siniestros por importe total de 20.617 miles de euros, que han supuesto un importe total de siniestros pagados netos de recobros de 67.139 miles de euros (epígrafe 1.4.a.1 de la Cuenta Técnica).



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 2018			EJERCICIO 2017		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS IMPUTADAS (directo y aceptado)	111.092	10.169	121.261	109.067	11.264	120.331
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	113.188	10.746	123.934	109.504	11.062	120.566
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(1.598)	(286)	(1.884)	(733)	88	(645)
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	(158)	0	(158)	(257)	0	(257)
4. +/- variación provisiones para primas pendientes de cobro	(340)	(291)	(631)	553	114	667
II. PRIMAS REASEGURO (cedido y retrocedido)	34.120	3.222	37.342	39.691	2.884	42.575
1. Primas devengadas netas de anulaciones	30.567	3.161	33.728	39.949	2.791	42.740
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	3.553	61	3.614	(258)	93	(165)
A. TOTAL DE PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	76.972	6.947	83.919	69.376	8.380	77.756
III. SINIESTRALIDAD (directo y aceptado)	61.706	4.469	66.175	60.299	3.843	64.142
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	60.878	3.729	64.607	78.250	1.490	79.740
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	828	740	1.568	(17.951)	2.353	(15.598)
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (cedido y retrocedido)	5.371	472	5.843	14.648	(2)	14.646
1. Prestaciones y gastos pagados	8.537	59	8.596	37.448	(431)	37.017
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(3.166)	413	(2.753)	(22.800)	429	(22.371)
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	56.335	3.997	60.332	45.651	3.845	49.496
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	52.516	3.308	55.824	51.130	4.518	55.648
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	13.676	310	13.986	13.876	744	14.620
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	317	1	318	0	0	0
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(11.124)	(529)	(11.653)	(11.943)	(522)	(12.465)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	55.385	3.090	58.475	53.063	4.740	57.803
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	45.817	25	45.842	33.917	10	33.927
F. INGRESOS FINANCIEROS NETOS CTA. TÉCNICA	5.381	167	5.548	4.600	158	4.758
TOTAL = A - B - C + D + F	16.450	52	16.502	9.179	(37)	9.142

19.2.- RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

El detalle de los resultados técnicos del período 2015 a 2018 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	TOTAL PERIODO 2015 - 2018		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo y reaseguro aceptado)	451.700	42.533	494.232
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	453.140	42.838	495.977
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	(1.988)	238	(1.751)
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	548	(542)	6
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	162.649	11.487	174.136
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	159.293	11.141	170.434
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	3.356	346	3.702
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	289.051	31.046	320.097
III. SINIESTRALIDAD (Directo y reaseguro aceptado)	316.831	13.857	330.688
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	276.301	8.492	284.793
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	40.530	5.365	45.895
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	134.389	1.522	135.912
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	112.978	(16)	112.963
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	21.411	1.538	22.949
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	182.441	12.335	194.776
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y reaseguro aceptado)	209.076	14.858	223.934
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y reaseguro aceptado)	54.579	2.220	56.799
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y reaseguro aceptado)	19	0	19
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)	51.093	2.313	53.406
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	19.615	672	20.287
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	192.965	14.092	207.058
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	155.360	60	155.420
TOTAL = A - B - C + D	69.004	4.680	73.684
PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO PARA EL RAMO DE CRÉDITO	TOTAL CRÉDITO	SEGURO DIRECTO CRÉDITO	REASEGURO ACEPTADO CRÉDITO
Cálculo de la provisión para riesgos en curso para el ramo de crédito (en miles de euros):			
(a) SUBTOTAL = A - B - C + D	69.004	74.782	(5.778)
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	23,87%	27,01%	-47,31%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	21.030	20.153	877
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS	29.377	28.501	877
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	8.347	8.347	0
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2018, si[(b)-(c)]>0	415	0	415
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2017	257	0	257
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2018	158	0	158

El detalle de los resultados técnicos del período 2014 a 2017 por año de ocurrencia para cada ramo ha sido el siguiente (cifras expresadas en miles de euros):

CONCEPTO	TOTAL PERÍODO 2014 - 2017		
	CRÉDITO	CAUCIÓN	TOTAL
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	489.505	42.706	532.210
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	483.312	42.751	526.063
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	5.024	215	5.239
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	1.169	(260)	909
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	184.278	10.671	194.949
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	182.789	10.490	193.279
2. +/- variación provisión para primas no consumidas	1.489	181	1.671
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	305.227	32.035	337.261
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	308.019	10.878	318.897
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	265.643	6.043	271.685
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	42.376	4.835	47.211
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	133.886	1.123	135.009
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	108.955	131	109.086
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	24.931	992	25.923
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)	174.133	9.755	183.888
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	213.245	12.795	226.040
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	57.300	2.649	59.950
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	26	0	26
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (Cedido)	(58.623)	(2.410)	(61.033)
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	(21.388)	(678)	(22.066)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII+IX)	190.561	12.356	202.917
D. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	147.621	85	147.706
TOTAL = A - B - C + D	88.153	10.008	98.162
PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO PARA EL RAMO DE CRÉDITO	TOTAL CRÉDITO	SEGURO DIRECTO CRÉDITO	REASEGURO ACEPTADO CRÉDITO
Cálculo de la provisión para riesgos en curso para el ramo de crédito (en miles de euros):			
(a) SUBTOTAL = A - B - C + D	88.153	93.264	(5.111)
(b) (a) / PRIMAS ADQUIRIDAS * 100	28,88%	31,76%	-44,31%
(c) PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS RETENIDAS	16.279	15.699	580
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS SEGURO DIRECTO	28.241	27.660	580
PROVISIÓN PRIMAS NO CONSUMIDAS REASEGURO CEDIDO	11.962	11.962	0
(d) PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2017, si[(b)-(c)]>0	257	0	257
(e) SALDO PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO A 31/12/2016	0	0	0
(f) DOTACIÓN PROVISIÓN RIESGOS EN CURSO AÑO 2017	257	0	257

19.3 - GESTIÓN DE RIESGOS TECNICOS

Riesgo Técnico-Asegurador

Es el riesgo relativo a:

- a) 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;
- b) 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;
- 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

Sistema de Gestión de Riesgos Técnicos

La Compañía tiene diseñados los siguientes sistemas de control y mitigación del riesgo:

- CESCE tiene un sistema de fijación de precios variables que ponen el foco del precio en el deudor y en la calidad crediticia de este, en lugar del asegurado.

Este método de fijación de precio parte de una valoración de la cartera y su clasificación en 8 categorías o grupos de riesgo, rechazándose los riesgos ubicados en una novena por su alto riesgo. Este sistema se realiza de forma homogénea y se calibra en función de la expectativa de pérdida.

- Otra componente adicional al establecimiento del precio, es la propia concesión de límites de riesgos por deudor. A pesar de estar relacionadas esas cantidades concedidas con los diferentes grupos de riesgo, los importes a partir de cierta cantidad son analizados y vigilados por un suscriptor que fija los importes teniendo en cuenta si hay grupos empresariales (unidades de riesgo). Cuando los importes solicitados de los límites de riesgo sobrepasan determinados importes, las cantidades concedidas son analizadas y aprobadas por la Comisión de Actividad por Cuenta Propia.

Ambas metodologías están explicadas y aprobadas por los reaseguradores de CESCE quienes tienen conferidas unas atribuciones discrecionales para la toma de riesgos, siendo potestad del reasegurador la concesión de riesgos a partir de cierto importe.

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:

- Seguros de Crédito

La Compañía cubre a través de sus pólizas el riesgo de impago inherente a las ventas a crédito que efectúan sus asegurados (riesgos comerciales de crédito a corto plazo).

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.
- Una parte importante de la cartera de 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 límite de riesgo representa el valor 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.

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 realizadas por los asegurados. 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. 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.

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

- Seguros de Caución

En relación con el ramo de caución, el medio para mitigar este riesgo de incumplimiento por los tomadores del seguro de sus obligaciones, 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.

La política de reaseguro (con su fijación de tipos de cobertura y demás condiciones) está definida por la estrategia marcada por la Dirección de la Compañía con la aprobación del 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 Sinistros, previo informe de la Unidad de Recuperaciones en el que, con criterio de prudencia, se justifique que la "realización de su totalidad se halle suficientemente garantizada", siguiendo lo dispuesto sobre el reconocimiento de créditos por recobros de siniestros en la Norma 8ª de las Normas de Valoración del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobada por Real Decreto 1317/2008, de 24 de Julio. Por tanto, la compañía no asume el riesgo sobre la posible no recuperación de dichos activos, especialmente agudo en momentos de crisis financiera y económica generalizada.

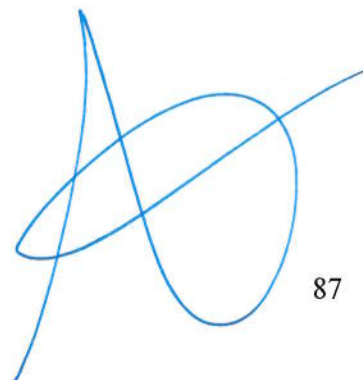
Una medida de los Riesgos Técnicos

El 1 de enero de 2016 entraron en vigor las nuevas normas de la Comunidad Económica Europea y su trasposición a la legislación española, sobre requisitos técnicos, de capitales mínimos necesarios y de solvencia de las entidades aseguradoras conocidas como "Solvencia II". Como consecuencia, quedaron derogadas la aplicación de las antiguas normas (Solvencia I) relativas al cálculo y cobertura de Provisiones Técnicas, (solvencia estática), así como al Margen de Solvencia y al Fondo de Garantía (solvencia dinámica) que se venían calculando hasta el 31/12/2015.

La Compañía cumple sobradamente los capitales requeridos bajo la nueva legislación de Solvencia II, como se puede observar en el Informe Financiero y de Solvencia.

Departamento de Relaciones con el Asegurado

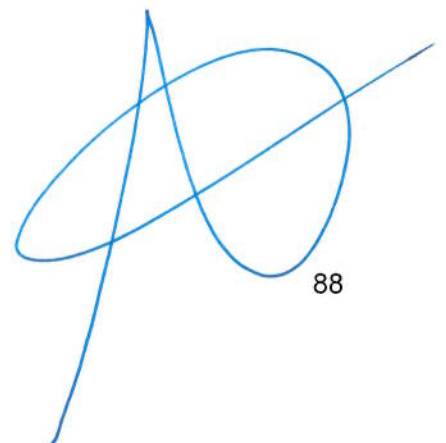
La Ley 44/2002, de 22 de Noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero impuso la obligación de que las entidades de crédito, las aseguradoras y las de servicios de inversión estableciesen departamentos de atención al cliente para atender y resolver sus quejas y reclamaciones. En cumplimiento de dicha Ley y de la regulación posterior que la desarrolla, la Compañía dispone de un Departamento de Relaciones con el Asegurado. El Consejo de Administración es informado anualmente de la gestión de las reclamaciones realizada por dicho departamento.



NOTA 20 - INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

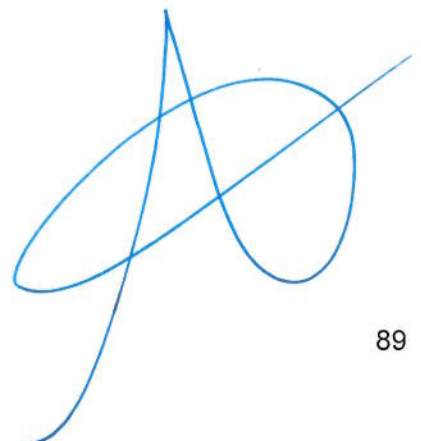
Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

A large, stylized handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long trailing line.

NOTA 21 - INFORMACIÓN SOBRE ATENCION AL ASEGURADO

Durante el año 2018 se han recibido 90 Reclamaciones de Asegurados, esta cifra representa un incremento del 19% respecto a las Reclamaciones tratadas durante el año 2017.

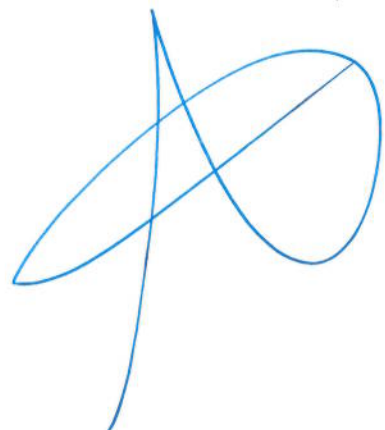
Estas Reclamaciones han sido tramitadas por el Departamento de Relaciones con el Asegurado de conformidad con el Reglamento del mismo y con el siguiente resultado: 22 estimatorias a la Reclamación presentada, 3 terminadas sin necesidad de dictar resolución y 65 desestimadas totalmente. El plazo medio de respuesta ha sido de 20 días, inferior al máximo regulatorio fijado en 60 días e inferior también al compromiso, asumido por CESCE, de reducir los tiempos de respuesta de las Reclamaciones a 30 días, en aras de mejorar la atención al Cliente.



2.- INFORME DE GESTIÓN

DE

**COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S. A.,
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS,
SOCIEDAD MERCANTIL ESTATAL**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'P' or 'R' shape with a vertical line extending downwards from the bottom of the loop.

I.- MARCO DE LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

La cobertura de los riesgos comerciales y políticos de corto plazo, que se definan como negociables de conformidad con la normativa comunitaria, y en especial de acuerdo con las Comunicaciones de la Comisión para la aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, 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, tienen un registro contable independiente.

II.- PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS, ACCIONES Y OBJETIVOS

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

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

A.- MISIÓN

La Compañía tiene como misión:

1º) Cuenta Propia

Impulsar el crecimiento sólido, a largo plazo, de nuestros clientes, facilitándoles soluciones inteligentes para la gestión del crédito comercial que abarcan toda la cadena de valor del negocio –prospección de mercados, gestión y transferencia del riesgo y acceso a la financiación– y soluciones de caución y garantías que les permitan abordar nuevos proyectos y negocios.

Consolidar nuestra estrategia de transformación de CESCE en una Compañía de referencia en la prestación de servicios de valor añadido de gestión del riesgo comercial, tanto en España como en Latinoamérica.

Consolidarnos como el mejor apoyo a las empresas que venden a crédito a otras empresas con el diseño de soluciones innovadoras que estarán siempre en vanguardia conceptual y tecnológica sobre las de nuestros competidores, y convertirnos en la compañía de referencia en el mercado por la calidad de servicio, por las oportunidades de desarrollo profesional y personal que ofrece a sus empleados y por su compromiso con la sociedad.

2º) Cuenta del Estado

Cumplir con nuestra obligación pública como gestores del Seguro de Crédito a la Exportación por cuenta del Estado, con rigor técnico, profesionalidad y estricto cumplimiento de la normativa aplicable, con absoluta orientación al apoyo a la actividad de internacionalización de las empresas españolas.

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

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

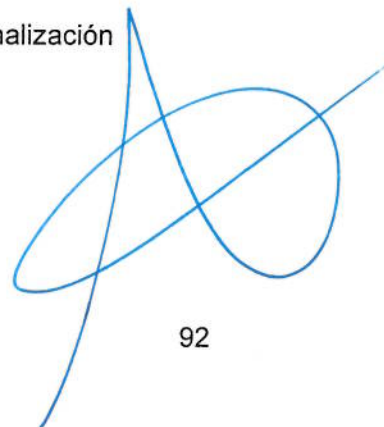
B.- VISION

CESCE quiere consolidarse como el mejor apoyo a las empresas que venden a crédito a otras empresas, con el diseño de soluciones innovadoras que estarán siempre en vanguardia conceptual y tecnológica sobre las de nuestros competidores, así como convertirnos en la compañía de referencia en el mercado por la calidad de servicio, por las oportunidades de desarrollo profesional y personal que ofrece a sus empleados y por su compromiso con la sociedad.

C.- VALORES

La Compañía se rige por los siguientes valores:

- Innovación
- Apoyo a la actividad económica y a la internacionalización
- Compromiso con el cliente
- Comportamiento ético y responsable
- Compromiso con las personas



D.- OBJETIVOS

Con la finalidad de dar cumplimiento a la misión arriba descrita, durante este ejercicio 2018 CESCE ha focalizado su actividad en alcanzar los siguientes objetivos:

1º) Objetivos generales:

▪ Focalización en el cliente.

Para crear una experiencia positiva para el usuario y establecer vínculos que garanticen su permanencia, CESCE ha diseñado una estrategia de Customer Experience, consolidada en 2017, que procura al cliente una experiencia global, positiva y diferencial, más allá de la mera satisfacción de sus necesidades. Todas las áreas de la empresa se vuelcan en la gestión del cliente.

Partiendo de la idea de que la fidelidad de sus clientes está íntimamente relacionada con el número de interacciones y la calidad de las mismas, la Compañía ha redoblado sus esfuerzos para establecer vías de comunicación en diferentes canales de forma coherente y coordinada. Así, ha adoptado una estrategia omnicanal: el cliente tiene una misma experiencia independientemente del medio empleado y puede comenzar una transacción en un canal y culminarla en otro. Con objeto de que el cliente tenga una experiencia positiva e integrada, ha creado diferentes canales con un única visión del cliente y ha ido adaptándolos a los diferentes dispositivos y al contexto en que se utilizan, facilitando el recorrido hacia ellos gracias a la medición y a la evaluación de los contactos.

▪ Liderazgo tecnológico.

CESCE se autodefine como inteligencia aplicada a la gestión del riesgo comercial. La tecnología es el elemento facilitador de su estrategia y su capacidad analítica para convertir datos en conocimiento está en el corazón de los procesos clave de su negocio: la cobertura de riesgos y la gestión de las prestaciones.

La estrategia digital está vertebrada en el uso intensivo de datos y su transformación a través de la analítica en conocimiento para poder ofrecer una experiencia relevante a nuestros clientes. Para CESCE, los tres ejes de la estrategia son:

- Convertir el conocimiento analítico de los clientes en un activo estratégico.
- Facilitar el acceso, convicción y colaboración de nuestros clientes con CESCE.
- Saber aplicar el conocimiento y transformar nuestro modelo operativo y de negocio para dar una respuesta de calidad a nuestros clientes.

A partir de estas premisas, los procesos y actividades básicas de la compañía están no sólo automatizados de extremo a extremo, sino diseñados para incorporar capacidades analíticas

- Excelencia operativa.

CESCE continuó en 2018 con el proceso de implantación de un modelo operativo global, tanto para la matriz como para sus filiales internacionales Latinoamericanas, que emplea una plataforma de gestión única y una misma nomenclatura para los diferentes segmentos del negocio.

Actualmente, están integrados la mayor parte de sus procesos críticos (riesgos, postventa, recuperaciones, reaseguro...), aprovechando las capacidades y recursos que posee en Europa y en Latinoamérica para dar servicio a los clientes en cualquier punto del mundo donde está presente.

A lo largo del ejercicio 2018 CESCE ha continuado trabajando en la integración de los sistemas de soporte: ERP financiero en SAP y reaseguro.

- Amplia oferta comercial de seguro y soluciones de crédito y de consultoría, para dar respuesta a las diversas necesidades de los clientes.

CESCE aporta al seguro comercial soluciones y servicios innovadores que cubren las principales necesidades de las empresas, en línea con lo realizado en años anteriores:

- CESCE aporta al seguro comercial soluciones y servicios innovadores que cubren las principales necesidades de las empresas, en línea con lo realizado en años anteriores: Búsqueda y seguimiento de clientes, cobertura del riesgo comercial y financiación.
- Crecimiento a través de la solución Risk Management Pay Per Cover, como única solución flexible del mercado que permite la utilización de los sistemas de CESCE para la correcta gestión del autoseguro, así como la cobertura "a la carta" de los riesgos concretos que el cliente desee asegurar.
- Afianzamiento de la solución integral CESCE MASTER ORO como referencia para las empresas que venden a crédito a otras empresas en todos los países en los que opera. Esta propuesta, a una clara distancia conceptual y tecnológica de la de cualquiera de sus competidores, debe convertirse en el estándar del mercado y CESCE en la Compañía de referencia para este tipo de servicios.

- Consolidación de las soluciones de financiación con Entidades Financieras, a través de la emisión de Certificados de Seguro y de Títulos de Liquidez. Durante el ejercicio 2018, CESCE puso a disposición de las Entidades Financieras y de sus Clientes un novedoso mecanismo de apoyo a la financiación denominado Financiación Express, válido para todos los clientes de CESCE y para deudores de todo el mundo.
- Proporcionar soluciones de financiación a través del Fondo de Apoyo a Empresas, una alternativa ágil para la obtención de circulante a través de un canal no bancario, mediante el descuento sin recurso de facturas. En un movimiento orientado a extender algunas de nuestras ventajas a todo el mercado, cualquier empresa, sea o no cliente de CESCE, puede acceder a la financiación no bancaria que ofrece CESCE Fondo Apoyo a Empresas.
- QUANTUM, plataforma digital de Servicios de CESCE, se ha consolidado en 2018 como la solución definitiva para las Pymes que necesitan gestionar su autoseguro, mediante la suscripción online a la plataforma digital, que incluye la monitorización de riesgos ofreciendo un servicio de análisis, vigilancia e información de empresas; el seguro de crédito para cubrir el riesgo de impago de las facturas comerciales; la posibilidad de obtener financiación sobre las facturas aseguradas y la opción de contratar el nuevo servicio de gestión de Deuda No Asegurada
- Crecimiento en las cifras de contratación del seguro de crédito a la exportación gestionado por CESCE como Agencia de Crédito a la Exportación por Cuenta del Estado, manteniendo los altos niveles de servicio.

Como Agencia de Crédito a la Exportación (ECA), CESCE gestiona por cuenta del Estado los riesgos políticos, comerciales y extraordinarios asociados a la internacionalización de las empresas españolas desde 1970.

En 2018 se ha continuado con el proceso de mejora de sus productos y condicionados de las pólizas para dar respuesta a las nuevas necesidades del mercado: proyectos de financiación con recurso limitado, cobertura a las necesidades de las PYMES, etc.

2º) Objetivos cuantitativos:

- Consolidar la tendencia de crecimiento del número de clientes en las diversas soluciones que ofrece la Compañía, tanto en España como en Latinoamérica, edificando las bases para un crecimiento futuro.

- Consolidar una posición de liderazgo en la región Latinoamericana en el ramo de crédito, mercados donde CESCE ya está situado entre los principales actores.
- Obtener un resultado técnico positivo y mantener la Compañía en la senda de los beneficios.

El Consejo de Administración de CESCE, en su reunión del 19 de julio de 2017, aprobó el Plan Estratégico de CESCE hasta 2020.

Este Plan cuenta con tres pilares fundamentales:

- digitalizar el negocio de la compañía, tanto en la gestión interna como en la relación con el cliente
- aumentar nuestra presencia en el segmento pymes, aprovechando la capacidad técnica y de servicio de la Compañía con el fin de incrementar nuestro número de clientes
- consolidar nuestra posición de empresa líder de apoyo a la internacionalización de la empresa española

Con este Plan, CESCE pretende liderar la aportación de soluciones de gestión del crédito comercial y de caución, potenciar su papel como Agencia de Crédito a la Exportación Española y desarrollar un modelo de negocio orientado a las soluciones digitales, basado en la innovación y en la priorización del cliente.

E.- INDICADORES DE NEGOCIO

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, los principales indicadores de negocio de CESCE se han mantenido a lo largo del ejercicio 2018 dentro de los niveles objetivo marcados por la Compañía dentro de sus Planes de Negocio:

- a) El ratio combinado del seguro directo, neto de la cesión al reaseguro, asciende al 90,4%, por debajo del objetivo (92%).
- b) Los esfuerzos comerciales que ha realizado la Compañía en el ejercicio 2018, han generado un incremento del número de pólizas en vigor del 8,64%.
- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio 2018 asciende al 50%, superior al 46% del 2017.
- 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.

Los resultados obtenidos confirman la eficacia de un modelo de negocio orientado al cliente que ofrece soluciones únicas de gestión del riesgo

comercial: somos la única compañía del mundo que ofrece a sus clientes un precio distinto para cada tipo de deudor y la posibilidad de elegir el grado de cobertura, total o parcial, del riesgo comercial.

CESCE ha obtenido en el ejercicio 2018 un beneficio después de impuestos de 28,9 millones de euros, que supone un margen sobre primas adquiridas del 26%. A 31 de diciembre de 2018, la Compañía dispone de un Patrimonio Neto de 400,2 millones de euros.

Las plusvalías acumuladas en la cartera de activos financieros de CESCE ascienden a 41,8 millones de euros.

III.- LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DURANTE 2018

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 2018 las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el Seguro Directo se cifran en 114,3 millones de euros, superiores en un 3,4% a las del ejercicio anterior.

En los riesgos de crédito a la exportación, las primas devengadas han disminuido un 0,7%, hasta situarse en 32,2 millones de euros, y representan el 28% de las primas totales devengadas por CESCE.

Asimismo, el conjunto de Crédito Interior del Seguro Directo ha experimentado un incremento en 2018 del 1,6% en las primas devengadas. Estas últimas se cifran en 68,4 millones de euros y representan el 60 % del total.

Otro 7% del total de primas devengadas en 2018 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 8,4 millones de euros.

Por último, el restante 5% del total de primas devengadas en el Seguro Directo corresponden a la modalidad de Caución, comercializada básicamente en España.

Tras las correspondientes periodificaciones de las primas devengadas, a través de las provisiones para primas no consumidas y para primas pendientes de cobro, las Primas Adquiridas en 2018 en el Seguro Directo ascienden en 112,1 millones de euros, con un incremento del 1,2% sobre el año anterior.

En 2018, proviene del Reaseguro Aceptado un importe de Primas Adquiridas de 9,6 millones de euros.

Como puede verse en el Capítulo I.1 de la "Cuenta Técnica-Seguro No Vida" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, las Primas Imputadas al ejercicio 2018, netas de reaseguro, se cifran en 84 millones de euros y son un 8% mayores que las de 2017.

Tras las oportunas dotaciones a las provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, la Siniestralidad total del Seguro Directo y del Reaseguro Aceptado (con cifras poco significativas), ha alcanzado 61 millones de euros en el ejercicio 2018 con un incremento del 8% sobre el año anterior. En lo que respecta a la siniestralidad de frecuencia, CESCE mantiene los bajos niveles del ejercicio anterior, como consecuencia de las medidas adoptadas en sus modelos de decisión.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 50%.

La Siniestralidad total de 2018, 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 60 millones de euros y es un 22 % mayor que la del ejercicio anterior.

La Compañía alcanza niveles suficiencia técnica en la actividad de seguro directo, por lo que no se ha requerido la dotación de la Provisión para Riesgos en Curso al cierre del 2018 por esta actividad. En la actividad de reaseguro aceptado se ha producido una situación de insuficiencia técnica en el ramo de crédito que ha dado lugar a una dotación a ésta provisión de 415 Mls. de euros a 31/12/2018.

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 incrementado un 82% por el incremento 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 incrementado un 56% sobre los de 2017. 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 2018 procedentes del reintegro de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos, recibidos asimismo de los asegurados, han aumentado un 5% con respecto a los del año anterior.

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 46 millones de euros que se han registrado en 2018 en el Capítulo I.3 "Otros ingresos técnicos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Dicho importe es superior al del ejercicio 2017 en un 35%.

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 58,2 millones de euros y han incrementado un 1% respecto a los del año anterior. El incremento en gastos de explotación se explica por el efecto neto de:

- a) Las mayores Comisiones y Gastos de Agencia devengados en un 2%.
- b) Disminución de los Gastos de Información en un 11%.
- c) Los Gastos Internos de CESCE aumentan un 1%.
- d) La disminución en el Reintegro de Gastos provenientes de Reaseguro en un 7%.

La ratio del total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas asciende en 2018 al 23%.

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 2018 la cifra de 24 millones de euros y son similares a los del 2017.

Los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifran en 857 miles de euros en 2018, importe inferior al obtenido en el ejercicio anterior (2,5 millones de euros).

El importe de las plusvalías tácitas acumuladas (netas de minusvalías) que se han puesto de manifiesto al calcular a su valor razonable a 31-12-2018, la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" ascienden a 41,8 millones de euros en total, de los que 33,1 millones de euros proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 8,7 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 2018 un Resultado Técnico positivo de 16,5 millones de euros, cifra superior a los 9,1 millones de euros del ejercicio 2017.

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 2018 arroja un beneficio de 34,4 millones de euros frente a los 26,1 millones de euros del 2017.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2018 se cifra en 28,9 millones de euros de beneficio, frente a los 22,7 millones de euros obtenidos en 2017.

IV.- PERSPECTIVAS FUTURAS

La Compañía continuará con la ejecución del Plan Estratégico para el 2017-2020.

CESCE tiene la capacidad de seguir creciendo de forma rentable, creando empleo y generando valor sostenible para sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación de los productos ofrecidos al mercado, así como por el incremento en las ventas previstas de nuestros clientes para el ejercicio próximo. También son factores que favorecen el crecimiento el apoyo de CESCE a la red agencial y los acuerdos de bancaseguros, así como del desarrollo de canales de distribución alternativos. Como consecuencia de todo ello, el presupuesto para el ejercicio 2019 aprobado por el Consejo de Administración prevé un crecimiento de la cifra de negocios del 3%.
- El enfoque en la transformación digital.
- La excelencia en la gestión de los riesgos inherentes al negocio asegurador.
- El esfuerzo constante y generalizado encaminado a la reducción de sus costes operativos.
- Su fortaleza financiera y la amplia cobertura de los requerimientos de capital establecidos por Solvencia II.

V.- RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Los riesgos e incertidumbres de la Compañía son los propios de una entidad aseguradora que opera exclusivamente en los ramos de crédito y caución.

En consecuencia, CESCE tiene exposición principalmente a los siguientes tipos de riesgos:

- a) Las actividades de CESCE están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El sistema de gestión del riesgo global de la Compañía se centra en controlar la incertidumbre de los mercados financieros y en minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.
- b) Desviaciones inesperadas de siniestralidad, tanto de frecuencia por incremento de la morosidad de mercado, como de intensidad.

Para la cobertura de dichos riesgos la Compañía tiene establecida una política de reaseguro que se proyecta hacia la adecuada protección frente a desviaciones inesperadas de siniestralidad, con reaseguradores del primer nivel en calidad crediticia y de servicio y con las mejores condiciones económicas que permita el mercado.

La selección de reaseguradores se circunscribe a los que presentan un nivel de calidad por la solvencia crediticia y prestigio en el mercado, significado por su permanencia y buen servicio. De garantizarse las condiciones óptimas del mercado se valora la estabilidad en los cuadros de las empresas líderes en la industria reaseguradora.

Para la prosecución de tales fines se realizan estudios periódicos de optimización de la cobertura contratada para analizar las diferentes estructuras de reaseguro y su adecuación a la cartera real y su comportamiento, deteniéndose en el estudio de la relación frecuencia/intensidad para la determinación del porcentaje de cesión del riesgo.

El reaseguro ha contribuido al desarrollo equilibrado de nuevos negocios y productos, permitiendo asumir nuevas iniciativas con un control del riesgo medido y limitado.

- c) Riesgo de Seguridad, tanto en lo que se refiere a los activos de la Compañía como para los empleados.

Durante 2018 se ha continuado contribuyendo a la sostenibilidad de CESCE, a través tanto de la adecuada protección de sus activos tangibles e intangibles, como mediante la mejora continua de la capacidad de supervivencia (resiliencia) de sus operaciones en caso de desastre físico y/o lógico. Para ello, la Compañía tiene elaborado un Plan de Continuidad de Negocio y un Plan de Contingencia Tecnológica cuya finalidad es proporcionar el mejor alineamiento con la estrategia y necesidades de la Compañía y la mejor cobertura de amenazas y oportunidades existentes. Se han definido los procedimientos y las pruebas necesarias para comprobar la eficacia y vigencia de los Planes de Continuidad y Contingencia existentes. Se realizan anualmente pruebas de la parte más crítica de los sistemas y pruebas

periódicas de la idoneidad de las copias de respaldo de la información corporativa de cara a que se pueda garantizar la recuperación de los servicios a los clientes en caso de contingencia grave o desastre.

En lo relativo a la protección de las personas, principal bien de la Compañía, se ha realizado un notable esfuerzo enfocado en velar por que las principales instalaciones de CESCE, estén dotadas de Planes de Emergencia y Evacuación actualizados.

En materia de protección frente a los CiberRiesgos, se han abordado diversos proyectos corporativos destinados a incrementar las capacidades de detección y prevención frente a ciberataques. La ciberseguridad de los usuarios ha sido reforzada mediante la implementación de escritorios virtuales en más del 80% de los puestos de trabajo, la sistematización de los análisis de vulnerabilidades sobre los servicios ofrecidos por CESCE en la red Internet y la protección de la navegación de usuarios en la Red mediante filtrado de contenidos avanzado. Durante el año 2018 CESCE ha tramitado la solicitud de certificación de su Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información en la norma ISO/IEC 27001 que será certificada en 2019.

- d) Riesgo de Fraude. En lo relativo a la sostenibilidad de las operaciones, se ha continuado colaborando en la lucha contra el fraude, tanto en colaboración con las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad, como implantando escenarios de alerta temprana de situaciones anómalas potencialmente fraudulentas, mediante la utilización de herramientas informáticas homologadas a nivel corporativo. CESCE tiene elaborada una política de Fraude y realiza un análisis continuado de los casos de fraude detectados.

La estrategia de gestión de riesgos de la Compañía se enmarca dentro de las directrices del buen gobierno de las sociedades y las recogidas en la directiva de Solvencia II.

La Unidad de Riesgos Empresariales es la responsable de definir el proceso a emplear para la correcta medición de riesgos a los que se encuentra sujeta CESCE en su actividad diaria. Asimismo, se encarga de proponer cambios sobre dicho sistema que mejoren la eficacia en lo que se refiere al control y a la gestión de los riesgos del Grupo, y en este sentido, este departamento es el responsable de:

- Definir, mantener y desarrollar el proceso de medición y control de los riesgos de CESCE.
- Realizar un seguimiento continuo de los niveles de riesgo asumidos por CESCE.
- Simular los riesgos a los que se enfrenta CESCE.

La revisión de cumplimiento normativo y control interno se focaliza en los riesgos operacionales, identificando aquellos con impacto normativo. En este sentido el Grupo ha realizado una definición de los riesgos operacionales más relevantes.

VI.- PERSONAL

La plantilla total de CESCE a 31-12-2018 asciende a 418 personas, incluidas las personas adscritas a las sucursales de Francia (0 personas) y de Portugal (17 personas), habiéndose producido durante el ejercicio 24 altas y 30 bajas.

VII.- PERIODO MEDIO DE PAGO

De acuerdo con la Ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un periodo de pago máximo a proveedores de 60 días.

La Resolución de 29 de enero de 2017, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, define el cuadro que se presenta a continuación así como la información que debe contener en relación con los pagos realizados a los proveedores en el ejercicio (cifras expresadas en miles de euros):

Cifras expresadas en miles de euros

	2018	2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	17,5	21,0
Ratio operaciones pagadas	17,5	21,6
Ratio operaciones pendientes de pago	16,8	13,8
	Importe	Importe
Total pagos realizados	43.867	30.108
Total pagos pendientes	1.485	2.216

El período medio de pago en el año 2018 ha sido de 17,5 días y en 2017 fue de 21 días.

VIII.- OTRA INFORMACION

A lo largo del 2018, CESCE ha continuado con su estrategia centrada en el I+D+i, apostando claramente por la innovación y por la mejora permanente de la tecnología empleada. Los proyectos emprendidos a lo largo del ejercicio tienen como enfoque primordial el cliente, y comprenden el desarrollo de herramientas de información para mejorar la toma de decisiones comerciales así como el desarrollo de nuevos productos que respondan a las necesidades del mercado. Asimismo, y como continuación de las acciones emprendidas en ejercicios anteriores, CESCE continúa prestando especial atención a la optimización de los procesos internos para garantizar el ahorro de costes y la mejora en la eficiencia. Esta labor se ha visto recompensada por la obtención de desgravaciones fiscales.

al ser reconocidas parte de las inversiones efectuadas como innovaciones tecnológicas.

Durante 2018 CESCE no ha tenido ninguna acción propia.

CESCE no tiene contratados instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre del 2018 ni ha operado con los mismos durante el ejercicio finalizado en dicha fecha.

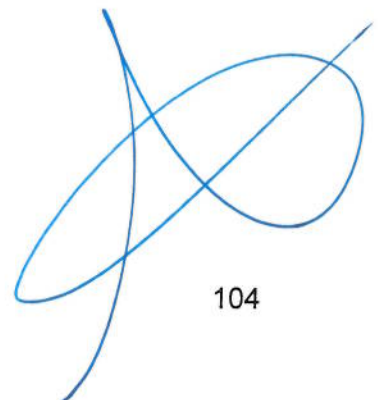
Por otra parte, dada la actividad a la que se dedica, CESCE no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medio ambiental que pudieran ser significativas en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

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 dictó la O.M. ECO 734/2004, de 11 de Marzo, en la cual 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 2018 se han recibido 90 Reclamaciones de Asegurados, esta cifra representa un incremento del 19% respecto a las Reclamaciones tratadas durante el año 2017.

Estas Reclamaciones han sido tramitadas por el Departamento de Relaciones con el Asegurado de conformidad con el Reglamento del mismo y con el siguiente resultado: 22 estimatorias a la Reclamación presentada, 3 terminadas sin necesidad de dictar resolución y 65 desestimadas totalmente. El plazo medio de respuesta ha sido de 20 días, inferior al máximo regulatorio fijado en 60 días e inferior también al compromiso, asumido por CESCE, de reducir los tiempos de respuesta de las Reclamaciones a 30 días, en aras de mejorar la atención al Cliente.

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



D. MIGUEL PARDO GONZÁLEZ, Secretario del Consejo de Administración de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (S.M.E.), (CESCE), hago constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE SEGUROS DE CRÉDITO A LA EXPORTACIÓN, S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (S.M.E.), (CESCE), correspondientes al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2018 han sido formulados en reunión del Consejo de Administración de la expresada Compañía celebrado el día 26 de Marzo de 2019, con la asistencia de los miembros del mismo que a continuación se relacionan:

D. FERNANDO SALAZAR PALMA,
Presidente del Consejo

D. ALVARO ARESTI ALDASORO,
Vocal

DÑA. MARÍA APARICI GONZÁLEZ,
Vocal

D. ENRIQUE PÉREZ-HERNÁNDEZ Y
RUIZ-FALCÓ, Vocal

D. JAIME LIONEL DE ORUETA
CARVALLO, Vocal

DÑA. CRISTINA SERRANO LEAL,
Vocal

D. JAIME YBARRA LORING,
Vocal

D. MARIANO OLMEDA SARRIÓN,
Vocal

D. JOAQUÍN RIZO FERNÁNDEZ,
Vocal

D. LUIS MARTÍ ÁLVAREZ,
Vocal

D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO,
Vocal

DÑA. LUISA CAMY GAVILANES,
Vocal

DÑA. MARTA VALERO SAN PAULO,
Vocal

D. LEONARDO RODRÍGUEZ GARCÍA,
Vocal

D. ALFONSO TRAPERO LÓPEZ,
Vocal

La formulación de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión referidos al Ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2018 se produce por unanimidad de los asistentes quienes proceden seguidamente a suscribir el presente documento, extendido en 107 hojas, referenciadas con la numeración 1 a 107, ambas inclusive, visadas por el Secretario del Consejo las 1 a 104, estampando su firma a continuación cada uno de los miembros del Consejo.



D. FERNANDO SALAZAR PALMA,
Presidente del Consejo



D. ALFONSO TRAPERO LÓPEZ,
Vocal



D. ENRIQUE PÉREZ-HERNÁNDEZ Y
RUIZ-FALCÓ, Vocal



D. JAIME LIONEL DE ORUETA
CARVALLO, Vocal



D. JAIME YBARRA LORING,
Vocal



D. MARIANO OLMEDA SARRIÓN,
Vocal



D. JOAQUÍN RIZO FERNÁNDEZ,
Vocal



D. LEONARDO RODRÍGUEZ GARCÍA,
Vocal



D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO,
Vocal



DÑA. LUISA CAMY GAVILANES,
Vocal



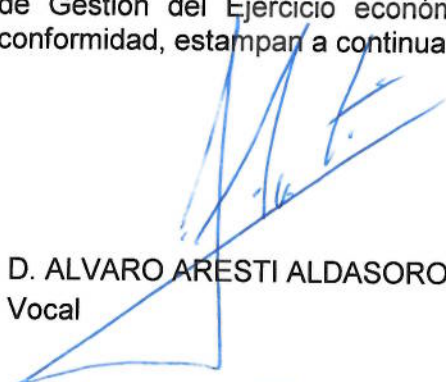
DÑA. MARTA VALERO SAN PAULO,
Vocal

Y para dar fe de todo ello y que conste a los efectos legalmente pertinentes extendiendo la presente Diligencia en Madrid, a 26 de Marzo de dos mil diecinueve.



El Secretario del Consejo

Los Consejeros abajo firmantes, no presentes en la reunión del Consejo celebrada el día 26 de Marzo de 2019, ratifican y se adhieren a la formulación de las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del Ejercicio económico 2018 efectuada por el Consejo y, en prueba de conformidad, estampan a continuación su firma.



D. ALVARO ARESTI ALDASORO,
Vocal



DÑA. CRISTINA SERRANO LEAL,
Vocal



DÑA. MARÍA APARICI GONZÁLEZ,
Vocal



D. LUIS MARTÍ ÁLVAREZ,
Vocal

Y para que así conste, extendiendo la presente diligencia en Madrid a 29 de Marzo de dos mil diecinueve.



El Secretario del Consejo