atd

C.I.F.: B-82468364
ATD Auditores Sector Público, S.L. Reg. Merc. Madrid, Tomo 14.772, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-245385

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Oficinas Centrales
Plaza Carlos Trías Bertrán, 4 planta 1ª
28020 Madrid - España
Tel. +34 91 451 70 30 - Fax +34 91 417 90 92
atd@atd-ac.es
www.atd-ac.es

Otras Oficinas
Barcelona, Salamanca, Santander, Valencia, Vigo

Delegación Andalucía
Edif. Forum, planta 3 • Avda. Luis de Morales, 32
41018 Sevilla - España
Tel. / Fax +34 95 453 69 23 • atd.andalucia@atd-ac.es

atd

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al accionista único de la Sociedad **Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A.:**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de **Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A.** (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores son los responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se indica en la Nota 2-a de la Memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. Tal como se indica en la Nota 8 de la Memoria adjunta, el saldo del epígrafe "Activos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2010 del balance adjunto, que asciende a 254.367 euros, corresponde al crédito fiscal por una parte de las bases imponibles negativas del Impuesto sobre Sociedades generadas por la Sociedad en ejercicios anteriores. De acuerdo con los principios y criterios contables contenidos en el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, los activos por impuestos diferidos solo pueden reconocerse en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos, situación que no se produjo hasta el ejercicio 2010, por lo que en dicho ejercicio la Sociedad debería haber regularizado los créditos fiscales a 31 de diciembre de 2009 cuyo importe era de 356.445 euros, efectuado un abono por dicho importe al epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 y un cargo por el mismo importe a resultados negativos de ejercicios anteriores, sin que los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2010 se hubieran visto modificados.

C.I.F.: B-82468364
ATD Auditores Sector Público, S.L. Reg. Merc. Madrid, Tomo 14.772, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-245385

3. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre las cifras comparativas de la circunstancia descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A.** al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

4. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto a lo señalado en la Nota 8 de la Memoria adjunta, en la que se indica que como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones que realiza la Sociedad, podrían existir determinados pasivos contingentes cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, y para los cuales las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas no incluyen provisión alguna, si bien, en opinión de los Administradores de la Sociedad, los eventuales pasivos resultantes de una posible inspección de los ejercicios abiertos, en el caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas.

5. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto al hecho de que la Sociedad realiza operaciones muy significativas con su accionista único, la Universidad de Salamanca, por lo que los resultados de la Sociedad vienen condicionados por los acuerdos y precios establecidos entre ambas partes. Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante el ejercicio 2011 con la Universidad de Salamanca y los saldos que mantendría con la misma al 31 de diciembre de 2011 se detallan en la Nota 13 de la Memoria adjunta.

6. Con fecha 6 de abril de 2011otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2010 en el que expresaron una opinión con salvedades relativas a la activación de los créditos fiscales.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

9 de abril de 2012

D. Alejandro Martínez Gómez
Socio
ATD Auditores Sector Público, S.L.
Sociedad inscrita en el R.O.A.C. nº S-1310

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

CURSOS INTERNACIONALES DE LA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA. S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

ACTIVO	2011	2010	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2011	2010
ACTIVO NO CORRIENTE	**2.304.423,87**	**2.711.412,91**	**PATRIMONIO NETO**	**1.917.019,61**	**1.422.237,90**
Inmovilizado intangible (Nota 5)	**340.829,81**	**279.905,77**	**Fondos propios (Nota 7)**	**1.674.423,69**	**1.177.685,85**
Derechos uso de marca	340.504,92	269.022,53	**Capital**	**480.800,00**	**480.800,00**
Aplicaciones informáticas	324,89	10.883,24	Capital escriturado	480.800,00	480.800,00
Inmovilizado material (Nota 6)	**1.905.955,24**	**2.177.139,40**	**Reservas**	**229.881,77**	**13.439,29**
Terrenos y construcciones	1.820.234,93	2.103.583,69	Legal y estatutarias	37.504,01	15.859,76
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	85.720,31	73.555,71	Otras reservas	192.377,76	- 2.420,47
Activos por impuesto diferido (Nota 8)	**57.638,82**	**254.367,74**	**Otras aportaciones de socios**	**467.004,08**	**467.004,08**
			Resultado del ejercicio	**496.737,84**	**216.442,48**
			Ajustes por cambio de valor	**23.975,92**	**11.436,05**
			Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	23.975,92	11.436,05
			Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 11)	**218.620,00**	**233.116,00**
			PASIVO NO CORRIENTE	**539.312,79**	**740.294,18**
			Provisiones a largo plazo	**57.786,24**	**61.970,70**
			Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	57.786,24	61.970,70
			Deudas a largo plazo	**377.558,15**	**573.516,31**
			Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	377.558,15	573.516,31
			Pasivos por impuesto diferido (Nota 8)	103.968,40	104.807,17
ACTIVO CORRIENTE	**3.269.749,60**	**2.561.974,11**	**PASIVO CORRIENTE**	**3.117.841,07**	**3.110.854,94**
Existencias	**28.759,45**	**38.165,66**	**Deudas a corto plazo**	**201.337,46**	**185.547,00**
Comerciales	28.759,45	38.165,66	Deudas con entidades de crédito (Nota 7)	195.958,99	185.547,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**1.206.811,46**	**962.036,11**	Otros pasivos financieros	5.378,47	-
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	453.943,69	325.473,03	**Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**	**2.831.615,43**	**2.757.487,76**
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	136.041,24	116.034,99	Proveedores	2.638,77	135,95
Deudores varios (Nota 7)	616.458,98	519.889,71	Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	2.024.397,95	1.987.022,12
Activos por impuesto corriente (Nota 8)	367,55	638,38	Acreedores varios	146.380,49	65.646,87
Inversiones financieras a corto plazo	**576.342,40**	**558.428,30**	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	30.123,63	29.794,00
Instrumentos de patrimonio (Nota 7)	576.342,40	558.428,30	Otras deudas con las Administraciones Públicas (Nota 8)	107.738,94	114.959,78
Efectivo y otros líquidos equivalentes	**1.457.836,29**	**1.003.344,04**	Anticipos de clientes (Nota 9)	520.335,65	559.929,04
Tesorería (Nota 7)	1.457.836,29	1.003.344,04	Periodificaciones a corto plazo (Nota 9)	84.888,18	167.820,18
TOTAL ACTIVO	**5.574.173,47**	**5.273.387,02**	**TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO**	**5.574.173,47**	**5.273.387,02**

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

CURSOS INTERNACIONALES DE LA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

PERDIDAS Y GANANCIAS	2011	2010
OPERACIONES CONTINUADAS		-
Importe neto de las cifras de negocios (Nota 9)	**8.264.966,75**	**9.070.277,12**
Ventas	-5.290,70	-
Prestaciones de servicios	8.270.257,45	9.070.277,12
Aprovisionamientos (Nota 9)	**-3.083.256,59**	**-4.202.815,94**
Consumo de mercaderías	-105.591,51	-151.087,50
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	-11.156,42	-8.980,09
Trabajos realizados por otras empresas	-2.966.508,66	-4.042.748,35
Gastos de personal (Nota 9)	**-2.759.797,09**	**-2.709.915,65**
Sueldos, salarios y asimilados	-2.054.978,91	-2.104.151,65
Cargas sociales	-692.521,87	-584.475,29
Provisiones	-12.296,31	-21.288,71
Otros gastos de explotación	**-1.517.512,23**	**-1.567.475,50**
Servicios exteriores (Nota 9)	-1.517.512,23	-1.544.134,50
Tributos	-	-12.020,24
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (Nota 9)	-	-11.320,76
Amortización del inmovilizado (Notas 5 y 6)	**-243.426,94**	**-303.046,31**
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras (Nota 11)	**20.709,00**	**20.709,00**
RESULTADO DE EXPLOTACION	**681.682,90**	**307.732,72**
Ingresos financieros	**1.966,32**	**3.359,81**
De valores negociables y otros instrumentos financieros	**1.966,32**	**3.359,81**
De terceros	1.966,32	3.359,81
Gastos financieros	**-10.456,78**	**-15.201,25**
Por deudas con terceros	-10.456,78	-15.201,25
Diferencias de cambio	**20.274,32**	**22.628,85**
RESULTADO FINANCIERO	**11.783,86**	**10.787,41**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**693.466,76**	**318.520,13**
Impuesto sobre beneficios (Nota 8)	-196.728,92	-102.077,65
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**496.737,84**	**216.442,48**
OPERACIONES INTERRUMPIDAS	-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**496.737,84**	**216.442,48**

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

CURSOS INTERNACIONALES DE LA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2.011	2.010
(I) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS	**496.737,84**	**216.442,48**
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto-		
-Por valoración de instrumentos financieros (Nota 7)	17.914,10	248,34
-Efecto impositivo (Nota 7)	-5.374,23	-74,50
(II) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**12.539,87**	**173,84**
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias-		
-Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 11)	-20.709,00	-20.709,00
-Efecto impositivo (Nota 11)	6.213,00	6.213,00
(III) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**-14.496,00**	**-14.496,00**
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I) + (II) + (III)	494.781,71	202.120,32

VNiVERSiDAD D SALAMANCA

CURSOS INTERNACIONALES DE LA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	CAPITAL ESCRITURADO	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	SUBVENCIONES DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
SALDO FINAL EJERCICIO 2009	**480.800,00**	**15.859,76**	**-2.420,47**		**-711.926,84**	**-23.093,08**	**11.262,21**	**247.612,00**	**18.093,58**
Impactos derivados de la 1ª aplicación del NPGC									0,00
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	**480.800,00**	**15.859,76**	**-2.420,47**		**-711.926,84**	**-23.093,08**	**11.262,21**	**247.612,00**	**18.093,58**
Total ingresos y gastos reconocidos						216.442,08	173,84	-14.496,00	202.119,92
A Resultados negativos de ejercicios anteriores					-23.093,08	23.093,08			
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto				467.004,08	735.019,92				1.202.024,00
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	**480.800,00**	**15.859,76**	**-2.420,47**	**467.004,08**	**0,00**	**216.442,08**	**11.436,05**	**233.116,00**	**1.422.237,50**
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	**480.800,00**	**15.859,76**	**-2.420,47**	**467.004,08**	**0,00**	**216.442,08**	**11.436,05**	**233.116,00**	**1.422.237,50**
Total ingresos y gastos reconocidos						496.737,84	12.539,87	-14.496,00	494.781,71
Aplicación del resultado del ejercicio 2010									
patrimonio neto		21.644,25	194.798,23			-216.442,08			
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011	**480.800,00**	**37.504,01**	**192.377,76**	**467.004,08**	**0,00**	**496.737,84**	**23.975,92**	**218.620,00**	**1.917.019,61**

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

CURSOS INTERNACIONALES DE LA UNIVERSIDAD DE SALAMANCA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

	NOTAS	2.011	2.010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		**693.466,76**	**318.520,13**
2. Ajustes al resultado.		**243.504,71**	**326.788,22**
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	243.426,94	303.046,31
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		0,00	11.320,76
c) Variación de provisiones (+/-).		12.296,31	21.288,71
d) Imputación de subvenciones (-).	11	-20.709,00	-20.709,00
g) Ingresos financieros (-).		-1.966,32	-3.359,81
h) Gastos financieros (+).		10.456,78	15.201,25
3. Cambios en el capital corriente.		**-239.065,83**	**-522.458,04**
a) Existencias (+/-).		9.406,21	6.985,41
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		-245.046,18	-143.669,15
c) Otros activos corrientes (+/-).		0,00	50.764,99
d) Acreedores y cuentas a pagar (+/-).		79.506,14	-499.935,47
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		-82.932,00	63.396,18
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		**-24.700,40**	**-47.965,78**
a) Pago de intereses (-).		-10.456,78	-15.201,25
c) Cobro de intereses (+).		1.966,32	3.359,81
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).		270,83	-278,65
e) Otros pagos (cobros) (-/+)		-16.480,77	-35.845,69
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		**673.205,24**	**74.884,53**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		**-33.166,82**	**-18.081,41**
a) Empresas del grupo y asociadas.			
b) Inmovilizado intagible.	5	-453,12	
c) Inmovilizado material.	6	-32.713,70	-18.081,41
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).		**-33.166,82**	**-18.081,41**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		**-185.546,17**	**-178.869,83**
b) Devolución y amortización de		-185.546,17	-178.869,83
2. Deudas con entidades de crédito (-).	7	-185.546,17	-178.869,83
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		**-185.546,17**	**-178.869,83**
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)		**454.492,25**	**-122.066,71**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.003.344,04	1.125.410,75
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7	1.457.836,29	1.003.344,04

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. Actividad de la Sociedad

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A. (en lo sucesivo, "la Sociedad") fue constituida el 8 de junio de 1989 y tiene establecido su domicilio social en Salamanca, Patio de Escuelas Menores s/n.
La sociedad tiene por objeto servir de apoyo instrumental a la Universidad de Salamanca para:

- Impartir cursos de lengua y cultura españolas a extranjeros/as a lo largo de todo el año.
- Impartir cursos de idiomas modernos a españoles/as durante el verano.
- Organizar los exámenes para la obtención de Títulos Oficiales de Español.
- Crear y editar materiales destinados a la enseñanza de español para extranjeros/as, en cualquier tipo de soporte, físico o digital.
- Organizar cursos especializados y monográficos relacionados con las actividades indicadas.
- Desarrollar proyectos relacionados con la certificación y la evaluación del conocimiento del idioma, tanto de forma individual como en colaboración con otras instituciones nacionales o extranjeras.

La sociedad atenderá asimismo al desarrollo de las actividades indicadas, promoviendo la organización de viajes, excursiones y actividades culturales dentro del ámbito señalado, alojamiento y cualesquiera otras actividades, dirigidas a la mejor y más completa formación de los/as estudiantes.

La Universidad de Salamanca, es el socio único de la sociedad, lo que convierte a la Universidad de Salamanca en Sociedad dominante de esta, según el art. 42 del Código de Comercio, teniendo su domicilio en la ciudad de Salamanca

Contrato entre la USAL y la Sociedad, por el que se regula la concesión administrativa del derecho al uso del nombre "Universidad de Salamanca" y a la utilización de diversos inmuebles y medios humanos
El 12 de diciembre de 2001, la Sociedad y la USAL establecieron un contrato por el que esta última concedía a la Sociedad el derecho al uso del nombre "Universidad de Salamanca", por un plazo de 10 años, en todo tipo de cursos y actividades para estudiantes españoles o extranjeros, a cambio de un único pago de 2.103.542 euros, así como el derecho a la utilización de determinados inmuebles *(el edificio situado en el "Patio de Escuelas Menores", para la sede central de la Sociedad, el edificio de aulas, la "Casona de Verines", etc.)* y medios humanos a cambio de 601.012 euros anuales. Con fechas 30 de noviembre y 13 de diciembre de 2010 se han suscrito sendas adendas al citado contrato, por las que se ha reducido el canon anual asociado a la utilización de los citados inmuebles y medios humanos en un importe de 200.000 euros y se ha ampliado en 2 años el plazo relativo al derecho al uso del nombre "Universidad de Salamanca". Estos acuerdos fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas en su reunión de fecha 30 de junio de 2010.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Cesión del Palacio San Boal y otros edificios

La Sociedad viene utilizando el inmueble de la Plaza de San Boal *("Palacio San Boal")*, por acuerdo de la Junta de Gobierno de la USAL, de 29 de mayo de 1997, en el que se cedió el uso del citado inmueble a la Sociedad por un período de 30 años, a cambio de un canon anual, que para el ejercicio 2011 ha ascendido a 649.093 euros. En la actualidad, este edificio, que ha sido rehabilitado por la Sociedad, se encuentra compartido con el "Centro Hispano Japonés de Salamanca". Asimismo, la Sociedad viene utilizando el bien patrimonial denominado "Viviendas", situado en el "Patio de Escuelas Menores", por acuerdo del Consejo Social de la USAL, de 20 de octubre de 1992, en el que se cedió el uso del mismo a la Sociedad por un período de 30 años. Esta cesión está regulada, asimismo, por el contrato antes descrito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- El Plan General de Contabilidad (aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus posteriores modificaciones) y, en su caso, sus adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo habidos durante el dicho ejercicio.
Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2011.

c) Principios contables aplicados

Todos los principios contables obligatorios que tienen un efecto significativo se han aplicado en la elaboración de las cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio haya dejado de aplicarse ni otros principios que no siendo obligatorios se hayan aplicado.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.
En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La determinación del valor razonable de determinados instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

- El importe de determinadas provisiones.
- La recuperación de los créditos fiscales activados por pérdidas a compensar.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios de forma significativa, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados, en aplicación de la norma de registro y valoración 22ª del Plan General de Contabilidad.
Según la Dirección, no existen incertidumbres importantes sobre la posibilidad de que la empresa siga funcionando normalmente. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 se han elaborado siguiendo el principio de "empresa en funcionamiento".

e) Comparación de la información

La información referida al ejercicio 2010 que se incluye en estas cuentas anuales se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2011.
La Sociedad no ha modificado la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias ni del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anterior.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que fuera significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de esta Memoria.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2011 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2010.

h) Corrección de errores

No se han detectado errores en el ejercicio.

3. Distribución / Aplicación de resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2011 formulada por los Administradores de la Sociedad, que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, así como la aplicación del resultado del ejercicio 2010 aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, se indican a continuación:

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

BASE DE REPARTO	2011	2010
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	496.737,84	216.442,48
Remanente		
Reservas voluntarias		
Otras reservas de libre disposición		
TOTAL BASE DE REPARTO = TOTAL APLICACIÓN	**496.737,84**	**216.442,48**
APLICACIÓN A		
Reserva legal	49.673,78	21.644,25
Reservas especiales		
Reservas voluntarias	447.064,06	194.798,23
Dividendos		
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores		
Remanente y otros		
TOTAL APLICACIÓN = TOTAL BASE DE REPARTO	**496.737,84**	**216.442,48**

Durante el ejercicio no se han distribuido dividendos a cuenta.

La distribución de resultados cumple los requisitos y limitaciones establecidas en los estatutos de la sociedad y en la normativa legal vigente.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2011, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Los elementos contenidos en este epígrafe son de carácter intangible y cumplen con la definición de activo y los criterios de registro y reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad. Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición. Posteriormente, para aquellos bienes con vida útil definida, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.
No existe ningún inmovilizado de esta naturaleza con vida útil calificada como indefinida.

En concreto, la Sociedad sigue los siguientes criterios para la contabilización de su inmovilizado intangible:

Los derechos de uso de la marca. El 12 de diciembre de 2001, la Sociedad y la USAL establecieron un contrato por el que esta última concedía a la Sociedad el derecho al uso del nombre "Universidad de Salamanca", por un plazo de 10 años, en todo tipo de cursos y actividades para estudiantes españoles o extranjeros, a cambio de un único pago de 2.103.542 euros. Hasta el 30 de junio de 2010, la Sociedad ha venido amortizando linealmente dicho canon en el plazo de cesión establecido inicialmente, que se situaba en 10 años. No obstante, como consecuencia de la ampliación del plazo de cesión en 2 años acordada por la Junta General de Accionistas en su reunión de 30 de junio de 2010, el valor neto contable ha pasado a amortizarse en los años de vida útil restante (3,5 años) se ha procedido a modificar el periodo de amortización.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Las aplicaciones informáticas se registran por su precio de adquisición, que incluye los importes satisfechos por el desarrollo o adaptación de las mismas, y se amortizan linealmente en un período de 3 años, a partir de su entrada en funcionamiento. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

b) Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material cumplen con la definición de activo y los criterios de registro y reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad. El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, dicha valoración inicial se corrige por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado los bienes, y reversión de las mismas en su caso. Para aquellos inmovilizados que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, se incluirán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del bien y que hayan sido girados por el proveedor o correspondan a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición o fabricación del mismo.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos elementos. Respecto al deterioro, la Sociedad procede a estimar, mediante el denominado "test de deterioro", la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material deteriorado, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se ajustan, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias. Por el contrario, los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los bienes retirados, tanto si se producen como consecuencia de un proceso de modernización como si se deben a cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

En los contratos de arrendamiento financiero se aplican los siguientes criterios de contabilización:

Se registra el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los activos registrados por este tipo de

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

En concreto la sociedad sigue los siguientes criterios:

- La vida útil estimada de los bienes del inmovilizado material a efectos de la aplicación de la amortización lineal son los siguientes:

Instalaciones técnicas	8,33 a 10	años de vida útil estimada.
Mobiliario	10	años de vida útil estimada.
Otras instalaciones	10	años de vida útil estimada.
Equipos proceso informac.	4	años de vida útil estimada.
Otro inmovilizado	10	años de vida útil estimada.

Inversiones realizadas en inmuebles cedidos

El 12 de diciembre del 2001 la USAL cedió el derecho de utilización de determinados inmuebles (el edificio situado en el "Patio de Escuelas Menores", para la sede central de la Sociedad, el edificio de aulas, la "Casona de Verines", etc.) Las inversiones realizadas por la Sociedad que no son separables de los activos cedidos en uso, se contabilizan como inmovilizado material, siempre que cumplan la definición de activo. La amortización de estas inversiones se realiza en función de su vida útil, que será la duración del contrato de cesión, cuando ésta sea inferior a la vida económica del activo.

Siguiendo este criterio, la Sociedad ha clasificado como inmovilizado material las inversiones realizadas en dichas instalaciones cedidas por la USAL, que corresponden a los importes satisfechos por la Sociedad en la rehabilitación del "Palacio San Boal" y del "Patio de Escuelas Menores-Viviendas las cuales se amortizan linealmente en un período de 30 años, habida cuenta de que ese es el período de cesión de los citados inmuebles que figura establecido en los correspondientes acuerdos de cesión suscritos con la USAL y es inferior a la vida económica de los correspondientes activos.

c) Instrumentos financieros

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Activos financieros

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- "Préstamos y partidas a cobrar". Están constituidos por activos financieros originados en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad, o los que no tienen un origen comercial ni son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- "Activos disponibles para la venta". La Sociedad incluye en esta categoría las participaciones que posee en fondos de inversión.

Los activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin interés contractual, los anticipos y créditos al personal, las fianzas, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos por instrumentos de patrimonio, todos ellos a recibir a corto plazo, se valoran siempre a su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Posteriormente los préstamos y partidas a cobrar se valorarán por su coste amortizado, Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método del tipo de interés efectivo. Los activos financieros con vencimiento no superior al año valorados inicialmente por su valor nominal se continúan valorando por este valor salvo deterioro.

Los activos financieros calificados como disponibles para la venta se valorarán posteriormente por su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto del balance el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el "Patrimonio Neto" pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

Los activos financieros a coste amortizado son objeto de corrección valorativa cuando existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado después de su reconocimiento inicial, lo que puede ocasionar reducción o retraso de los flujos de efectivo esperados. El importe de la corrección es la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros descontados al tipo de interés efectivo calculado al momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros de interés variable, el tipo de interés efectivo se corresponde con el de la fecha de cierre de las cuentas anuales.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad o también aquéllos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior al año y sin interés contractual, las fianzas y los desembolsos exigidos por terceros, todos ellos a pagar en el corto plazo, se pueden valorar por su valor nominal, si el efecto de no actualizar los flujos no es significativo.

Con posterioridad, dichos pasivos se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la utilización del método del "tipo de interés efectivo", tal y como se ha indicado con anterioridad. Los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose con este criterio.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el capítulo "Patrimonio Neto" del balance por el importe recibido, neto de los gastos de emisión. Cualquier transacción con estos instrumentos se registra siempre por su importe en el patrimonio neto como una variación de los fondos propios. En ningún caso se reconocen como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Todos los gastos ocasionados por estas transacciones se

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores reservas. En caso de desistimiento de la transacción se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Existencias

Las existencias de mercaderías (libros de texto, carpetas y cuadernos para los cursos) se valoran a su precio de adquisición o a su valor neto realizable, el menor, siguiendo el método del precio medio ponderado. El precio de adquisición comprende el consignado en la factura deduciendo cualquier descuento, rebaja en el precio o intereses incorporados al nominal de los débitos, e incorporando todos los gastos adicionales que se produzcan hasta que los bienes estén disponibles para su venta.

El valor neto realizable viene representado por el precio de venta, deducidos los costes estimados que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

La valoración de los materiales obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor neto de realización.

e) Subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables

Se registran formando parte del Patrimonio Neto, como "Ingresos imputados directamente al patrimonio neto" (en el momento en el que se estima que se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión y, por consiguiente, no existen dudas razonables acerca de su cobro), por el valor razonable del importe o el bien recibido, en función de si son de carácter monetario o no, y se imputan a resultados en proporción a la dotación a la amortización efectuada en el periodo para los elementos subvencionados o, en su caso, cuando se produzca su enajenación o corrección valorativa por deterioro, con excepción de las recibidas de los accionistas, que se registran directamente como "Fondos Propios" y no constituyen ingreso alguno.

f) Provisiones y contingencias

La sociedad reconoce como provisiones las obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Las provisiones se valoran siempre por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación no supondrá una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la empresa del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido.

Se consideran contingencias las obligaciones posibles, surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya existencia debe ser confirmada sólo por la ocurrencia o, en su caso, por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la empresa o bien son obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, que no se han reconocido contablemente porque no es probable que la empresa tenga que satisfacerlas desprendiéndose de recursos que incorporen beneficios económicos o el importe económico de las obligaciones no puede ser medido con fiabilidad suficiente.

De acuerdo con el Convenio Colectivo de Enseñanzas y Formación No Reglada, que regula las relaciones laborales entre la Sociedad y sus empleados, los trabajadores contratados con anterioridad al 31 de diciembre de 1994 tendrán derecho, una vez que cumplan 20 años de permanencia en la Sociedad, a

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

percibir una paga consistente en tres mensualidades ordinarias, que se satisfará en una única vez. Los fondos destinados a cubrir esta obligación, que al 31 de diciembre 2011 ascendían a 57.786,24 euros (61.970,70 a 31 de diciembre de 2010), figurando registrados en el balance a 31 de diciembre de 2011 en la partida Provisiones a largo plazo-obligaciones por prestaciones a largo plazo de personal.

g) Impuesto sobre beneficios

La contabilidad de la empresa se ha cerrado incluyendo la contabilización del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio. La contabilización del Impuesto sobre Sociedades se ha efectuado de acuerdo con las normas emanadas del Plan General de Contabilidad, imputando a gastos el impuesto devengado en el ejercicio y cancelando su importe con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El gasto por impuesto sobre beneficios de ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido corresponden al reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensar y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.
Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

h) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despidos susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en que los Administradores deciden efectuarlos y se crea una expectativa válida frente a terceros sobre el despido. En las cuentas anuales del ejercicio 2011 no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones realizadas en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre de cada ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a euros aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se realiza cuando concurren todas y cada una de las siguientes circunstancias: que se hayan transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido; que la sociedad no mantiene la gestión corriente sobre dicho bien ni su control efectivo; que el importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad; que es probable que la empresa reciba los beneficios o rendimiento económicos derivados de la transacción; que los costes incurridos en la transacción puedan ser valorados con fiabilidad.

Los ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

El reconocimiento de los ingresos por prestación de servicios se realiza cuando concurren todas y cada una de las siguientes circunstancias: que su importe pueda valorarse con fiabilidad; es probable que la empresa reciba los beneficios o rendimientos económicos de la transacción; el grado de realización de la transacción, al cierre del ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad; los costes incurridos en la prestación y los que se deben incurrir hasta su finalización se pueden valorar con fiabilidad.

El método utilizado para la estimación de los ingresos por prestación de servicios consiste en determinar el porcentaje que se corresponde con el que representan los costes incurridos hasta la fecha de cierre del ejercicio respecto a los costes totales previstos para la prestación de servicios.

Con el objeto de conseguir una adecuada correlación contable entre los ingresos y gastos de cada ejercicio, la Sociedad registra en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo corriente del balance los importes recibidos por matrículas de cursos cuyo período lectivo finaliza en el año siguiente al de su inicio o cobro de la correspondiente matrícula, los cuales se imputan a los resultados de cada período en función de los gastos efectivamente incurridos en cada uno de los cursos.

k) Transacciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza sus operaciones con entidades vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, razón por la que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto, de los que pudieran derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

l) Clasificación de activos y pasivos como corrientes

En el balance los saldos se clasifican en corrientes y no corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que la Sociedad espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Aquellos otros que no corresponden con esta clasificación se consideran no corrientes, salvo que se esperen recuperar, consumir o liquidar en un plazo igual o inferior a doce meses, contado a partir de la fecha del balance. En el caso de que un pasivo no tenga, antes del cierre del ejercicio, un derecho incondicional para la Sociedad de diferir su liquidación por al menos doce meses a contar desde la fecha del balance, este pasivo se clasifica como corriente.

m) Operaciones interrumpidas

Una operación interrumpida o en discontinuidad es una línea de negocio que se ha decidido abandonar y/o enajenar, cuyos activos, pasivos y resultados pueden ser distinguidos físicamente, operativamente y a efectos de información financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en discontinuidad se presentan separadamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido la discontinuidad de ninguna línea o segmento de negocio de la Sociedad.

5. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo a 31/12/09	Entrada o dotaciones	Saldo a 31/12/10	Entrada o dotaciones	Saldo a 31/12/11
Coste					
Derechos de uso de marca	2.103.542,37	0	2.103.542,37	0	2.103.542,37
Aplicaciones informáticas	66.131,45	0	66.131,45	453,12	66.584,57
	2.169.673,82	**0,00**	**2.169.673,82**	**453,12**	**2.170.126,94**
Amortización acumulada					
Derechos de uso de marca	-1.683.088,85	-151.430,99	-1.834.519,84	71.482,39	-1.763.037,45
Aplicaciones informáticas	-50.712,03	-4.536,18	-55.248,21	-11011,47	-66.259,68
	-1.733.800,88	**-155.967,17**	**-1.889.768,05**	**60.470,92**	**-1.829.297,13**
Neto					
Derechos de uso de marca	420.453,52		269.022,53		340.504,92
Aplicaciones informáticas	15.419,42		10.883,24		324,89
	435.872,94		**279.905,77**		**340.829,81**

Derechos de uso de marca

Mediante contrato celebrado el 12 de diciembre de 2001, la USAL estableció en 2.103.542 euros el coste de la cesión del uso de su nombre a la Sociedad en todo tipo de cursos, durante un período de 10 años. El citado importe se comenzó a amortizar a partir del 1 de enero de 2002. Como consecuencia de la modificación al citado contrato, aprobada en la reunión de 30 de junio de 2010 de la Junta General de Accionistas, se ha ampliado la duración de la citada cesión en 2 años más, estableciéndose un periodo de 12 años.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Bienes totalmente amortizados

Del inmovilizado intangible de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 se encontraban totalmente amortizados diversos bienes, cuyos valores de coste y su correspondiente amortización acumulada ascendían a 66.131,45 euros (52.385 euros en el 2010).

6. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2011 y 2010 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

	Euros				
	Saldo a 31/12/09	Entrada o dotaciones	Saldo a 31/12/10	Entrada o dotaciones	Saldo a 31/12/11
Coste					
Construcciones					
Palacio San Boal	3.186.553,11	0	3.186.553,11	0	3.186.553,11
Aulario Patio Escuelas	372.681,06	0	372.681,06	0	372.681,06
Instalaciones técnicas y otro					
Instalaciones técnicas	133.003,44	893,56	133.897,00	1.605,00	135.502,00
Otras instalaciones.....	390.849,51	3.911,89	394.761,40	14.837,82	409.599,22
Otro inmovilizado	170.137,38	13.275,76	183.413,14	16.271,08	199.684,22
	4.253.224,50	**18.081,21**	**4.271.305,71**	**32.713,90**	**4.304.019,61**
Amortización acumulada					
Construcciones	-1.332.748,74	-122.901,74	-1.455.650,48	-283.348,76	-1.738.999,24
Instalaciones técnicas y otro					
Instalaciones técnicas	-105.733,62	-7.223,68	-112.957,30	-5.480,38	-118.437,68
Otras instalaciones.....	-356.532,33	-5.372,22	-361.904,55	-5.410,30	-367.314,85
Otro inmovilizado	-152.072,68	-11.581,50	-163.654,18	-9.658,42	-173.312,60
	-1.947.087,37	**-147.079,14**	**-2.094.166,51**	**-303.897,86**	**-2.398.064,37**
Neto					
Construcciones	2.226.485,43		2.103.583,69		1.820.234,93
Instalaciones técnicas y otro	79.651,70		73.555,51		85.720,31
	2.306.137,13		**2.177.139,20**		**1.905.955,24**

Construcciones (Inversiones realizadas en inmuebles cedidos por la USAL)

Palacio San Boal

La Junta de Gobierno de la USAL, en sesión ordinaria celebrada el 29 de mayo de 1997, acordó ceder a la Sociedad el uso y disfrute del bien patrimonial denominado "Palacio San Boal", por un período de 30 años. La Sociedad no adquiría mediante dicha cesión la propiedad del bien, a la vez que se comprometía a utilizar las dependencias cedidas, exclusivamente, para el cumplimiento de sus fines sociales (impartición de cursos de idiomas) y a realizar, en su propio nombre, y por su cuenta, las operaciones precisas para su rehabilitación de acuerdo con los criterios predeterminados por la USAL. A su vez, esta última se reservaba las facultades de utilizar para fines universitarios la parte del inmueble no utilizada por la Sociedad, establecer limitaciones o condiciones razonables de uso y disfrute de las dependencias cedidas y a revocar la cesión del inmueble, bien por incumplimiento de las condiciones establecidas o por

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

superiores intereses universitarios que lo aconsejasen, si bien la USAL ha renunciado expresamente a esta última facultad, según se estipula en el contrato de 12 de diciembre de 2001 .

En la actualidad, este edificio, que ha sido rehabilitado por la Sociedad, se encuentra compartido con el "Centro Hispano Japonés de Salamanca". El coste total de la rehabilitación del citado inmueble ascendió a 3.186.553 euros. La Sociedad recibió ayudas de la USAL para financiar parcialmente la mencionada rehabilitación, por un importe aproximado de 565.000 euros, que figuran registradas en el capítulo "Patrimonio Neto-Subvenciones, Donaciones y Legados Recibidos" del balance, netas del correspondiente efecto impositivo.

Aulario Patio de Escuelas Menores

El Consejo Social de la USAL, en sesión ordinaria celebrada el 20 de octubre de 1992, acordó ceder a la Sociedad el uso y disfrute del bien patrimonial denominado "Viviendas", situado en el "Patio de Escuelas Menores", por un período de 30 años. La Sociedad no adquiría mediante dicha cesión la propiedad del bien, a la vez que se comprometía a utilizar las dependencias cedidas, exclusivamente, para fines docentes (enseñanza de lengua española para extranjeros y de lenguas extranjeras para españoles) y a efectuar por su cuenta las operaciones precisas para su rehabilitación de acuerdo con los criterios predeterminados por la USAL. El coste total de la rehabilitación del citado inmueble ascendió a 372.682 euros.

Bienes totalmente amortizados

Del inmovilizado material de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2011 se encontraban totalmente amortizados diversos bienes, cuyos valores de coste y su correspondiente amortización acumulada ascendían a 594.110,44 euros (561.396 en el ejercicio 2010).

Política de seguros

Dado que la propiedad de los inmuebles en los que la Sociedad realiza sus actividades corresponde a la Universidad de Salamanca, es esta institución quien formaliza las correspondientes pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están expuestos los diversos elementos de su inmovilizado material. En opinión de los Administradores de la Sociedad, las coberturas contratadas al 31 de diciembre de 2010 resultan suficientes para cubrir los riesgos propios de la actividad de la Sociedad, teniendo en cuenta los diversos emplazamientos del inmovilizado material.

7. Instrumentos financieros y Tesorería

Activos financieros y Tesorería

Inversiones financieras a corto plazo

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2011 y 2010 en la partida de "Inversiones financieras a corto plazo-Instrumentos de patrimonio" han sido los siguientes:

Inversiones financieras a c/p en euros				
Saldo a 31/12/09	Ajustes por cambio de valor	Saldo a 31/12/10	Ajustes por cambio de valor	Saldo a 31/12/11
558.179,96	248,34	558.428,30	17.914,10	576.342,40

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Pasivos por impuesto diferido en euros				
Saldo a 31/12/09	Ajustes por cambio de valor	Saldo a 31/12/10	Ajustes por cambio de valor	Saldo a 31/12/11
4.826,67	74,50	4.901,17	5.374,23	10.275,40

El saldo de esta partida del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto corresponde al valor liquidativo de de 6.761,16 participaciones del *Fondo de Inversión Santander Tesorería Empresas.*

La Sociedad ha clasificado dichas participaciones como "Activos disponibles para la venta", habiéndolas valorado por su valor razonable al 31 de diciembre de 2010 (el valor liquidativo de las participaciones a dicha fecha, facilitado por la gestora del Fondo de Inversión).

Durante los ejercicios 2011y 2010 no se han adquirido ni vendido participaciones del Fondo de Inversión Santander Tesorería Empresas.

Clientes y Deudores comerciales

Del total del saldo incluido en el Balance a 31 de diciembre de 2011, 1.206.811,46 euros, el 51% corresponde a la partida de Deudores varios, que corresponde a los importes pendientes de pago por parte del Instituto Cervantes, derivados del convenio formalizado en el ejercicio 2003, por el cual la Sociedad se encarga de la elaboración y evaluación de todos los exámenes de obtención de los distintos Diplomas de Español otorgados por el Instituto Cervantes. El 38% a derechos de cobro sobre clientes por ventas y prestación de servicios y el resto, a las operaciones con la Universidad de Salamanca. Los saldos de estas partidas para los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Deudores comerciales	2011	2010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	453.943,69	325.473,03
Clientes, empresas del grupo y asociadas	136.041,24	116.034,99
Deudores varios	616.458,98	519.889,71

Tesorería

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía abiertas en diversas entidades financieras determinadas cuentas corrientes, denominadas tanto en moneda nacional como en dólares americanos, todas ellas de libre disposición. Junto con el saldo en Caja el importe total de la partida de tesorería de la empresa ascendía a 1.457.836,29 euros (1.003.344,04 euros al 31 de diciembre de 2010).

Pasivos financieros

Deudas con entidades de crédito

Con el objeto de financiar la obra de rehabilitación y reforma del "Palacio San Boal" con fecha 9 de diciembre de 1998 la Sociedad suscribió con una entidad financiera un contrato de préstamo, garantizado por la USAL, por un importe de 2.373.998 euros y un plazo de 16 años (el primer año de carencia y los 15

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

años siguientes para el período de amortización). Este préstamo devenga un interés anual equivalente al EURIBOR a un año más un diferencial.

El principal de este préstamo pendiente de reembolso al 31 de diciembre de 2011 y 2010 tenía establecido su vencimiento de acuerdo con el siguiente calendario estimado:

	Vencimientos en el año:				
	2011	2012	2013	2014	Total
Deuda a 31/12/11		195.958,99	190.714,49	196.930,12	583.603,60
Deuda a 31/12/10	185.547,00	188.260,00	191.157,00	194.099,00	759.063,00

Proveedores y Acreedores comerciales

De la partida de acreedores comerciales, el importe más importante se corresponde con la deuda mantenida con la Universidad de Salamanca. Los saldos para estas partidas, en los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Proveedores	2.638,77	135,95
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	2.024.397,95	1.987.022,12
Acreedores varios	146.380,49	65.646,87

Instrumentos de patrimonio

Fondos propios

Capital escriturado

El capital de la sociedad asciende a 480.800,00 euros dividido en 40.000 acciones nominativas de 12,02 euros de valor nominal, y está íntegramente desembolsado.

La totalidad de las acciones de la sociedad son propiedad de la Universidad de Salamanca. Por ello, y de acuerdo al art.13 de la Ley de Sociedades de Capital, la sociedad tiene inscrita en el Registro Mercantil su condición de sociedad unipersonal, así como la identidad de su accionista.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, 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.

Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo

Factores de riesgo asociados a instrumentos financieros

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Administrativa, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición de las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez.

Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de la Sociedad son saldos depositados en entidades financieras, saldos deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, y las participaciones en un fondo de inversión de tesorería, que representan la exposición máxima de la Sociedad al riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de la Sociedad es atribuible, principalmente, a sus deudas comerciales. No obstante, del importe de las cuentas a cobrar que refleja el balance adjunto al 31 de diciembre de 2011, corresponde fundamentalmente al saldo a cobrar a su accionista único y a otros organismos públicos (fundamentalmente, Instituto Cervantes), correspondiendo el resto del saldo a pequeños importes adeudados por alumnos o instituciones que están participando en los cursos que imparte la Sociedad. Para estos últimos importes regularmente se hace un seguimiento de su deuda. En consecuencia, el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad es reducido.

Riesgo de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y cumplir con los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone del efectivo que se detalla en Tesorería. El importe más significativo de su pasivo corriente corresponde a la cuenta a pagar a su accionista único, la USAL, que no devenga intereses, y otra parte del pasivo corresponde a anticipos de clientes (por pre-inscripciones de cursos e importes cobrados por anticipado de cursos que se impartirán en los primeros meses de 2011).

Teniendo en cuenta lo anterior, y las expectativas existentes, los Administradores de la Sociedad no prevén dificultades de liquidez durante el ejercicio 2011.

Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y tipo de cambio)

Se define como el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero pueda variar debido a los tipos de interés o el tipo de cambio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, el endeudamiento que mantenía la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 con entidades de crédito correspondía al préstamo recibido que se describe el apartado correspondiente. Teniendo en cuenta las condiciones contractuales de dicho préstamo, una variación en el ejercicio 2011 de la curva de tipos de interés del 0,50% (previsiblemente al alza) tendría un impacto poco significativo en el resultado del ejercicio 2012.

Respecto al tipo de cambio, el mismo se concentra en los pagos y cobros en dólares americanos por los servicios que se reciben en países fuera de la zona euro y por las matrículas de cursos en los citados países. Se estima que las variaciones de tipo de cambio no tendrán efectos significativos.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

8. Administraciones Públicas y Situación Fiscal

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La Sociedad mantenía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los siguientes saldos corrientes con las Administraciones Públicas:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
Activos por impuesto corriente		
Retenciones a cuenta del Impuesto de Sociedades	**367,55**	**638,38**
TOTALES	**367,55**	**638,38**
Otras deudas con las AA.PP.		
Hacienda Pública Acreedora		
Retenciones a cuenta del IRPF	**49.394,71**	**60.640,71**
Organismos de la Seguridad Social Acreedora	**58.344,23**	**54.319,07**
TOTALES	**107.738,94**	**114.959,78**

.

Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en base al resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2011 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades y del resultado contable del ejercicio 2010 con la base imponible de la declaración del correspondiente Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

Concepto	2.011	2.010
Resultado del ejercicio antes impuestos	693.466,76	318.520,00
Diferencias permanentes		
Dotación a provisión de obliga ciones por prestaciones l/p al personal	12.296,31	21.288,71
Otras		450,00
Compensación bases imponi bles negativas, para las que había registrados créditos fisc	-705.763,07	-340.258,71
Base imponible (resultado fiscal)	**0,00**	**0,00**

Gasto (ingreso) por el Impuesto sobre beneficios

El cálculo del gasto (ingreso) por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Concepto	2.011	2.010
Resultado del ejercicio ai	693.466,76	318.520,00
Diferencias permanentes	12.296,31	21.738,71
	705.763,07	**340.258,71**
Cuota 2010 al 30%		102.077,61
Cuota 2011 al 30%	121.728,92	
Cuota 2011 al 25%	75.000,00	
Gasto/ingreso I.S. registrado en la cuenta de resultados	**196.728,92**	**102.077,61**

Impuestos diferidos

El detalle de los saldos de los epígrafes "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" de los balances al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos, es el siguiente:

Concepto	31/12/2011		31/12/2010	
	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
Créditos fiscales por bases impo nibles pendietes de compesar.	57.368,82		254.367,74	
Por subvenciones de capital no reintegrables registradas en Patri monio neto.		93.693,00		99.906,00
Por cambios en el valor razonable de los activos financieros.		10.275,40		4.901,17

Activos por impuesto diferido

El saldo del epígrafe "Activos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde, íntegramente, al crédito fiscal por las bases imponibles negativas pendientes de compensar generadas en ejercicios anteriores.

Pasivos por impuesto diferido

El saldo del epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde al efecto impositivo que se deriva de las subvenciones de capital no reintegrables registradas como "Patrimonio Neto", así como al efecto impositivo del ingreso imputado directamente al patrimonio neto por la valoración de instrumentos financieros.

Movimiento de los ejercicios 2011 y 2010

A continuación se presenta un detalle del movimiento que ha afectado a estos epígrafes del balance durante los ejercicios 2011 y 2010:

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

	Activos por impuesto diferido	Pasivos por impuesto diferido
Saldos a 31 de diciembre 2009	**356.445,39**	**110.945,67**
Aplicación parcial del crédito fiscal derivado de b.i. negativas.	-102.077,65	
Reversión del pasivo diferido reconocido en el p.n. por subv.		-6.213,00
Efecto impositivo por cambios en el valor razonable.		74,50
Saldos a 31 de diciembre 2010	**254.367,74**	**104.807,17**
Aplicación parcial del crédito fiscal derivado de b.i. negativas.	-196.728,92	
Reversión del pasivo diferido reconocido en el p.n. por subv.		-6.213,00
Efecto impositivo por cambios en el valor razonable.		5.374,23
Saldos a 31 de diciembre 2011	**57.638,82**	**103.968,40**

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Tomando como base las declaraciones fiscales presentadas por la Sociedad en ejercicios anteriores y considerando la declaración prevista para el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2011, la Sociedad tenía al 31 de diciembre de 2011 las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensar:

Ejercicio de generación	Pendiente de aplicación al inicio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros	Último año para compensar
AÑO 2003	487.559,09		487.559,09	2018
AÑO 2004	289.502,42		777.061,51	2019
AÑO 2005	142.142,55		919.204,06	2020
AÑO 2006	253.570,41		1.172.774,47	2021
AÑO 2007	438.275,10		1.611.049,57	2022
AÑO 2008	228.139,46		1.839.189,03	2023
AÑO 2009	28.820,77		1.868.009,80	2024
AÑO 2010		340.258,84	1.527.750,96	
AÑO 2011		705.763,07	821.987,89	

La base imponible aplicada en el ejercicio 2010 corresponde a la base generada en el 2003. Por su parte, la base imponible aplicada en el ejercicio 2011 corresponde a parte de la base generada en el 2003 y las correspondientes al período comprendido entre 2004 y 2006.

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas de un ejercicio podrán compensarse a efectos impositivos con las bases imponibles positivas de los quince años inmediatos y sucesivos.

La compensación de las citadas bases imponibles negativas está razonablemente asegurada en base a las estimaciones recientes efectuadas por los Administradores acerca de la evolución futura prevista de los resultados de la Sociedad.

Ejercicios abiertos a inspección

Con fecha 29 de marzo de 2010, las autoridades fiscales iniciaron actuaciones inspectoras en la Sociedad en relación a los Impuestos sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006 y al Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2006. Durante el mes de enero de 2011 se han emitido las

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

correspondientes actas de inspección, que han sido firmadas en conformidad y que no han supuesto quebranto económico alguno para la Sociedad.

Adicionalmente, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2007 a 2011, ambos inclusive, para todos los impuestos que le son de aplicación.

Como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones que realiza la Sociedad, podrían existir determinados pasivos contingentes cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente, y para los cuales las cuentas anuales del ejercicio 2011 no incluyen provisión alguna. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad, los eventuales pasivos resultantes de una posible inspección de los ejercicios abiertos, en el caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales del 2011.

9. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

La distribución, por actividades, del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010, la cual se ha desarrollado, en su práctica totalidad, en Salamanca, es como sigue:

Actividad	2011	2010
Enseñanza. Cursos de Español.	3.455.081,95	3.358.814,38
Enseñanza. Cursos Superiores.	453.887,36	563.751,33
Enseñanza. Programas especiales.	888.687,30	965.768,30
Cursos de Inglés.	674.610,00	631.155,00
Cursos en gestión.	386.673,02	359.301,73
Convenios.	684.208,98	643.570,33
Otras actividades.	1.727.108,84	2.547.915,75
Totales	**8.270.257,45**	**9.070.276,82**

Como consecuencia de la periodificación de los ingresos correspondientes a las matrículas de cursos cuyo período lectivo finaliza en el año siguiente al de su inicio o cobro de la correspondiente matrícula, la Sociedad tiene registrado un importe de 84.888,18 euros (167.820,18 euros al 31 de diciembre de 2010) en el epígrafe "Periodificaciones a corto plazo" del pasivo corriente del balance al 31 de diciembre de 2011 adjunto.
La cifra de negocios se genera mayoritariamente en el ámbito geográfico nacional.

Aprovisionamientos

La composición de los saldos de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas es la siguiente:

DETALLE DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
1. Consumo de mercaderías	105.591,51	151.087,50
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	96.185,30	144.102,09
- nacionales	96.185,30	144.102,09
- adquisiciones intracomunitarias		

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

- importaciones		
b) Variación de existencias	9.406,21	6.985,41
2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	11.156,42	8.980,09
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	11.156,42	8.980,09
- nacionales	11.156,42	8.980,09
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		
3. Otros gastos de explotación	1.760.038,44	1.870.521,81
a) Pérdidas y deterioro de operaciones comerciales		11.320,76
b) Resto de gastos de explotación	1.509.612,23	1.556.154,74
c) Amortización del inmovilizado	250.426,21	303.046,31
4. Venta de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios		
5. Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en "otros resultados"		

La práctica totalidad de las compras de mercaderías y otros aprovisionamientos efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010 es de procedencia nacional.

El importe de la partida *Resto de Gastos de explotación* se corresponde principalmente a los servicios complementarios a la enseñanza como visitas culturales, alojamiento de los cursillistas, organización de cursos en el extranjero y docencia reglada prestada por la USAL.

Cargas sociales

Los saldos de esta partida de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas corresponden, íntegramente, a la Seguridad Social a cargo de la Sociedad.

Otros gastos de explotación

Servicios exteriores

Dentro de esta partida se incluyen los cánones a favor de la Universidad de Salamanca por el derecho a la utilización de determinados inmuebles (el edificio situado en el "Patio de Escuelas Menores", para la sede central de la Sociedad, el edificio de aulas, la "Casona de Verines", etc.) y medios humanos a cambio de 401.012 euros anuales, así como por la cesión de uso del Palacio de San Boal, en 12 mensualidades por un importe anual total de 649.093. Respecto al primer canon, este fue establecido en su momento por un importe de 601.012 euros; con fecha 30 de Junio de 2010, la Junta General de accionistas acordó la reducción de dicho canon en un importe de 200.000 euros.

10. Transacciones en moneda extranjera

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones expresadas en moneda extranjera:

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Moneda	2011		2010	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Dólar USA	106.597,23	7.921,04	172.284,00	14.750,00

11. Subvenciones, donaciones y legados recibidos

La información acerca de la subvención de capital no reintegrable recibida por la Sociedad de la USAL para la cofinanciación de la rehabilitación del "Palacio San Boal", la cual forma parte del "Patrimonio Neto", así como de los resultados imputados por dicha subvención a las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011 y 2010 adjuntas, se indican a continuación:

SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
Subvención neta registrada en Patrimonio Neto	218.620	233.116
Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias	14.496	14.496

Los movimientos habidos en dichas partidas se relacionan a continuación:

SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECOGIDOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL BALANCE, OTORGADOS: ANÁLISIS DEL MOVIMIENTO.	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
Saldo al inicio del ejercicio	233.116,00	247.612,00
(+) Aumentos		
(-)Disminuciones	14.496,00	14.496,00
Saldo al cierre del ejercicio	218.620,00	233.116,00

12. Información medioambiental.

Dada la actividad a la que se dedica, la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o 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 en la presente Memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

En particular, según lo establecido en el Plan Nacional de asignación, y dada la naturaleza de su actividad, la Sociedad no tiene asignada ninguna cantidad de derechos de emisión de gases de efecto invernadero. Por tal motivo, al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no tiene registrado saldo alguno en la partida "Derechos de emisión de gases de efecto invernadero" del balance, ni durante el ejercicio 2011 se ha producido movimiento alguno en la citada partida, ni se ha registrado ninguna corrección de valor por deterioro al respecto. Asimismo, duante el ejercicio 2011 la sociedad no ha incurrido en gastos ni ha registrado provisiones en relación con este concepto. La sociedad tampoco tiene formalizados contratos a futuro relativos a derechos de emisión, no ha recibido subvenciones asociadas a los mismos, ni existen contingencias derivadas de emisiones de gases de efecto invernadero.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

13. Operaciones y saldos con partes vinculadas Transacciones y saldos con empresas del Grupo

Las transacciones efectuadas por la Sociedad durante los ejercicios 2011 y 2010 con su accionista único, la Universidad de Salamanca, así como los saldos quedan reflejados en el siguiente cuadro:

Partes vinculadas	2011	2010
Servicios recibidos	2.119.688,24	2.139.309,09
Servicios prestados	128.524,87	98.747,47
Saldos deudores 31 diciembre	136.041,24	116.034,99
Saldos acreedores 31 diciembre	2.024.397,95	1.987.022,12

Retribuciones y otras prestaciones a los Administradores y al Personal Clave

IMPORTES RECIBIDOS POR EL PERSONAL DE CLAVE	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones		34.935
2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones, de las cuales:		
a) Obligaciones con miembros antiguos de la alta dirección		
b) Obligaciones con miembros actuales de la alta dirección		
3. Primas de seguro de vida, de las cuales:		
a) Primas pagadas a miembros antiguos de la alta dirección		
b) Primas pagadas a miembros actuales de la alta dirección		
4. Indemnizaciones por cese		30.576
5. Pagos basados en instrumentos de patrimonio		

IMPORTES RECIBIDOS POR LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN	EJERCICIO 2011	EJERCICIO 2010
1. Sueldos, dietas y otras remuneraciones	43.961,20	2.610
2. Obligaciones contraídas en materia de pensiones, de las cuales:		
a) Obligaciones con miembros antiguos de la alta dirección		
b) Obligaciones con miembros actuales de la alta dirección		
3. Primas de seguro de vida, de las cuales:		
a) Primas pagadas a miembros antiguos de la alta dirección		
b) Primas pagadas a miembros actuales de la alta dirección		
4. Indemnizaciones por cese		
5. Pagos basados en instrumentos de patrimonio		

La alta dirección de la Sociedad recae en el Consejo de Administración, por lo que en el ejercicio 2011 no existen retribuciones adicionales.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Detalle de las participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores de la Sociedad

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, se señala que:

- Durante los ejercicios 2011 y 2010 ni los actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ni aquellos otros que han sido Administradores durante dichos ejercicios, ni las personas vinculadas a los mismos, según se define en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.
- Asimismo, no han realizado, ni realizan, actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo las actividades docentes que, en su caso, llevan a cabo en la Universidad de Salamanca.

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los pagos realizados en el ejercicio 2011, así como los aplazamientos pendientes que superan el plazo máximo legal es la siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio			
	2011		2010	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	4.470.750,34	100		
Resto	-	-		
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	4.470.750,34	100		
PMPE (días) de pagos				
Aplazamiento que a la fecha de cierre sobrepasen el plazo máximo legal	1.503.036	74%	1.503.036	73

El importe que a la fecha de cierre sobrepasaba el plazo máximo legal se corresponde con los cánones a satisfacer a la USAL, accionista único, de los años 2007 y 2008, y la mitad del 2006. Durante el mes de marzo del 2012 se ha procedido a saldar parte de dicha deuda por importe de 601.024 euros. La dirección estima que la deuda podrá quedar saldada a finales del 2013.

15. Hechos posteriores.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio de la empresa ni pongan de manifiesto situaciones que pudieran afectar ala imagen fiel de las cuentas anuales.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

16. Otra información

Honorarios de auditoría

Los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011 ascienden a 7.900 euros (13.800 euros correspondientes al ejercicio 2010). Durante los ejercicios 2011 y 2010 ni el auditor de cuentas ni ninguna entidad vinculada al mismo han facturado a la Sociedad otros servicios profesionales distintos de la auditoría.

Número medio de empleados

El número medio de personas empleadas por la Sociedad en el curso de los ejercicios 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales y departamentos, fue el siguiente:

Nº medio de empleados en el ejercicio 2011 y 2010

Categoría profesional	2011	2010
Personal fijo		
Administración		
Director	0	0
Gerente	1	1
Jefe de Secretaría	1	1
Jefe de Negociado	1	1
Auxiliares Administrativos	9	8
Auxiliares de Servicios	6	5
Profesorado	55	55
Personal contratado		
Auxiliares Administrativos	3	1
Profesorado contratado	22	9
Total	**98**	**81**

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

Distribución funcional por género a 31 diciembre de 2011 y 2010

Categoría profesional	2011			2010		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Personal fijo						
Administración						
Director						
Gerente	1		1	1		1
Jefe de Secretaría	1		1		1	1
Jefe de Negociado	1		1	1		1
Auxiliares Administrativos	1	8	9	1	7	8
Auxiliares de Servicios	5	1	6	4	1	5
Profesorado	7	21	28	9	29	38
Personal contratado						
Auxiliares Administrativos		3	3	0	1	1
Profesorado contratado	7	15	22	4	4	8
Total	**23**	**48**	**71**	**20**	**43**	**63**

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Actividad del ejercicio 2011

Teniendo en cuenta el contexto de crisis económica, Cursos Internacionales ha cerrado el ejercicio con un incremento del 117% en su beneficio neto antes de impuestos y del 121% en su beneficio de explotación. Estos datos confirman un camino de saneamiento de sus resultados tras haberse enfrentado a una delicada situación de desequilibrio patrimonial que fue solventada con un plan de apoyo de su socio mayoritario iniciado en el 2010. En cualquier caso, supone un punto de partida importante para poder enfrentarse a un entorno económico difícil e incierto y para el apoyo del desarrollo de futuros proyectos en el ámbito de la Enseñanza del Español y la Unidad de Evaluación, como ejes fundamentales de la estrategia de crecimiento y expansión de la sociedad.

Estas cifras son resultado de un incremento del Importe de la cifra de negocios y reducción de gastos como se comentará más adelante en la evolución de los indicadores económicos.

Sin embargo, la situación económica que afecta de forma globalizada a todos los países ha empezado también a tener repercusiones en la actividad docente de la empresa. El número total de alumnos matriculados en alguna de las actividades ofrecidas en Cursos Internacionales ha sufrido un leve descenso en el 2011 (3,0% respecto al 2010) con un total de 6.585 alumnos.

Tipo de Curso	2010	2011	%	
Cursos de Lengua y Cultura	3.961	4.012	1,29	60,93%
Preparación Sócrates	600	449	-25,17	6,82%
Profesores de Español	300	275	-8,33	4,18%
Programas Concertados	345	268	-22,32	4,07%
Programa PEI	613	649	5,87	9,86%
Máster Lengua y Cultura	360	321	-10,83	4,87%
Cursos de Idiomas/Salamanca	339	300	-11,50	4,56%
Cursos de Idiomas/fuera	277	311	12,27	4,72%
TOTAL ALUMNOS.....	6.795	6.585		

A pesar de la reducción, es preciso destacar que los Cursos de Lengua y Cultura, siguen consolidándose como el principal producto, con un incremento del 1,29% respecto al año anterior, manteniéndose así una evolución positiva en la enseñanza considerada distintiva de Cursos Internacionales y su seña de identidad desde su creación. Este número de alumnos es el más alto de los últimos diez años, igualando prácticamente los 4.016 del 2002.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Respecto al tipo de programa más demandado, disminuyen los cursos de una semana pero incrementan los cursos de dos semanas y de forma destacada los de cuatro semanas, situándose el número de alumnos en estos programas en niveles similares a los existentes a los del 2002 antes de iniciar un período de caída de los mismos.

Junto con los cursos de Lengua y Cultura es preciso destacar el incremento del Programa PEI que acogió a 649 alumnos en las aulas de la Universidad de Salamanca cursando una media cercana a 3 asignaturas de las ofertadas dentro de los Programas de Titulaciones sin adaptar al EEES o en sus diversos Grados. Por el contrario, se confirma el descenso pronunciado y continuo del programa Sócrates, explicado por la ausencia de financiación a través de becas para estos alumnos en las tasas de matrículas desde el 2008, año en el que se alcanzó una cifra de 940 alumnos matriculados, lo que sitúa a dicho Programa, tres años después, en menos de la mitad de dicha cifra.

Quizá donde más se han visto reflejados los efectos de la crisis económica haya sido en dos de las áreas también importantes de la enseñanza de Cursos Internacionales: Los cursos de formación de profesores y el Máster de Lengua y Cultura. En el primer caso, los recortes y paralización presupuestaria en el Ministerio de Educación hicieron peligrar durante el 2011 la oferta contenida en el Convenio con la Universidad de Salamanca. Finalmente, solo 5 de los 7 cursos inicialmente programados salieron adelante, suponiendo una pérdida de 60 alumnos respecto a la oferta inicial. No obstante, la partida final se ha visto recuperada por la oferta formativa realizada desde Cursos Internacionales, y dentro de las actividades de su unidad de evaluación, para la Formación de creadores de Exámenes ELE. Por otra parte, y respecto al Máster de Lengua y Cultura, en colaboración con la Embajada Española en USA, a pesar de la disminución, los niveles se mantienen similares a los últimos años, exceptuando el bienio 2009-2010. Dicha disminución se encuentra motivada especialmente por la caída del número de alumnos matriculados en la segunda fase (esta Máster abarca un período de enseñanza que se realiza en dos años consecutivos).

En el período de verano, meses donde se concentra la actividad de la empresa, respecto al número de alumnos que han cursado alguno de los programas de la oferta también se ha observado un ligero incremento con un total de 2.212 alumnos frente a los 2.194 del año 2010, con un comportamiento desigual en cuanto a la procedencia del alumnado tal y como se refleja en la siguiente tabla:

Procedencia	2010	2011
Europa	492	356
América	1.323	1.482
Asia	282	259
Oriente	6	10
Oceanía	11	7
Africa	80	98

Estados Unidos sigue siendo el país de procedencia por excelencia, aportando un 57% sobre el total de alumnos en cursos de verano con un incremento del 13.5% respecto al año 2010. Junto con Estados Unidos, Brasil se consolida como el segundo origen de los estudiantes, incrementando su peso, no solo en verano en los dos últimos años, sino a lo largo de todo el curso gracias al programa Top España del Banco de Santander. Destacan sin embargo la pérdida de alumnos de Europa en países como Francia, Italia y Alemania, así como la caída de Japón comprensible por la situación que vivió el país tras el terremoto de Marzo de 2011.

Por último, y respecto al número de alumnos, es preciso considerar el número de alumnos vinculados a Cursos Internacionales a través de alguno de sus programas más especiales como Cursos de Formación

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

para profesores impartidos en el extranjero a través del Ministerio Exterior o los Cursos que tiene en gestión tal y como se recoge en el siguiente cuadro:

Cursos	Alumnos
Curso MEX Rusia	33
Curso MEX Filipinas	60
Curso Lengua y Cultura. Guarda	15
Cursos Cuzco (Verano 2011)	53
Campus de Avila	64
Centro Hispano Japonés	114

Evolución de indicadores económicos

Evolución cifra de actividad

Del total de cifra de negocios del ejercicio 2011 (8.270.257,45 euros), la distribución de la enseñanza en sus distintas ofertas se presenta en la siguiente tabla

Actividad	2011	2010
Enseñanza. Cursos de Español.	3.455.081,95	3.358.814,38
Enseñanza. Cursos Superiores.	453.887,36	563.751,33
Enseñanza. Programas especiales.	888.687,30	965.768,30
Cursos de Inglés.	674.610,00	631.155,00
Cursos en gestión.	386.673,02	359.301,73
Convenios.	684.208,98	643.570,33
Otras actividades.	1.727.108,84	2.547.915,75
Totales	**8.270.257,45**	**9.070.276,82**

Del total del importe de la cifra de negocios, el 71% se obtiene directamente de la oferta de cursos de formación global de la empresa, y más concretamente, el 58% corresponde a los ingresos obtenidos de la enseñanza del español (Cursos de Lengua y Cultura, Cursos superiores de formación y los Programas especiales). En este sentido, los ingresos procedentes de los Cursos de Lengua y Cultura se han visto incrementados en un 2,8% respecto al año 2010. La disminución ocurrida en la cifra de ingresos de las otras dos partidas que constituyen la oferta de la enseñanza del español es coherente con lo comentado anteriormente respecto a la evolución de dichos programas, principalmente en lo que respecta a los Programas de formación impartidos a través del Ministerio de Educación.

Junto con la enseñanza, contribuyen a la cifra de negocios los ingresos procedentes de las actividades encuadradas dentro de la denominación de Convenios y otras actividades. La primera recoge principalmente las áreas de trabajo dentro del Convenio entre la Universidad de Salamanca y el Instituto Cervantes en lo relativo a la creación y corrección de exámenes DELE y que constituye un distintivo fundamental de la Sociedad frente a otras competidoras directas en el resto del territorio español. Asimismo, es preciso destacar la participación de Cursos Internacionales en otros proyectos de carácter internacional, dentro de su pertenencia a ALTE y en el marco de la certificación y verificación de competencias lingüísticas como BULATS y Surveyland que también aparecen recogidas en la misma rúbrica.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

Situación económico-financiera de la entidad

Los principales indicadores de carácter económico y financiero de la sociedad aparecen recogidos en el siguiente cuadro:

Rentabilidad económica	12,57%
Rentabilidad financiera	29,75%
Solvencia	1,048
Autonomía financiera	0,52
Garantía financiera	1,52
Rotación	1,52
Margen	8,24%

Todos los indicadores resultan altamente satisfactorios, un año y medio después de haber atravesado por la difícil situación patrimonial del ejercicio 2010, habiendo incrementado de forma notable los datos de rentabilidad con los que se finalizó el ejercicio anterior (5,8% de rentabilidad económica y de 15,21% de rentabilidad financiera). Se ha solventado la situación de fondo de maniobra negativo con la que se cerró el ejercicio 2010, de esta forma no se prevé riesgo de cumplimiento del compromiso con la USAL de cancelación de la deuda que se mantiene a su favor por cánones de años anteriores, que representa un 64% de su pasivo corriente. Es preciso destacar que a la fecha de formulación de estas cuentas, ha sido cancelado el 30% de dicha deuda.

Los resultados obtenidos han sido posibles gracias a un incremento cercano al 2% de la cifra de negocios y una reducción del 4,8% en sus gastos de explotación sin incluir los gastos de personal (descontado el efecto del alojamiento de los estudiantes en familias que no se incluye en el ejercicio 2011 como componente de la cuenta de resultados). La reducción de gastos ha sido resultado de un plan de racionalización y contención del gasto que ha tenido su efecto en la reducción de partidas como material didáctico, visitas culturales, seguros sanitarios, publicidad y propaganda, fotocopias y otros gastos de representación.

Unidad de evaluación

Junto con la unidad de negocio de la enseñanza, que constituye el área de actividad asentada, durante el ejercicio 2011 ha seguido cobrando importancia la unidad de negocio orientada a la evaluación y que incluye los proyectos en los que la empresa se encuentra inmersa dentro de las áreas de certificación y evaluación de competencias lingüísticas y que tiene como máximo exponente el convenio con el Instituto Cervantes para la certificación del español como lengua extranjera.

Certificación DELE

Destaca principalmente la actividad correspondiente a la certificación lingüística a través del DELE y de acuerdo al convenio que la Universidad de Salamanca tiene con el Instituto Cervantes para la elaboración y corrección de los mencionados exámenes. En estos momentos, la adaptación de los antiguos exámenes al nuevo Marco europeo para la certificación de lenguas estaría a falta de la adaptación de los niveles B1 y B2 en los que en estos momentos se está trabajando y se espera estén finalizados para el 2013.

La necesidad de contar con profesionales capacitados para la creación y corrección de exámenes DELE, labor realizada en exclusiva por Cursos Internacionales, sobre el total de exámenes realizados en todo el mundo (57.008 exámenes en el 2011), ha motivado que durante el ejercicio se hayan programado una serie de cursos orientados a la formación de dichos profesionales. Estos cursos son impartidos por el

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

propio personal de la unidad de evaluación siendo un éxito en su primer lanzamiento y consiguiendo una matriculación de 56 alumnos en total en sus dos ofertas en Octubre y Noviembre del 2011.

Bulats

En la misma unidad se encuadran las áreas de trabajo de la creación de exámenes BULATS en lengua española, acreditación del nivel de competencias lingüísticas a través del test BULATS, así como las actividades dentro del grupo de trabajo de ALTE y el proyecto Surveylang, que se encuentra ya finalizado a principios del 2012.

Respecto a la actividad de la unidad de evaluación en relación con los tests BULATS, el acuerdo a través de CERTIUNI y la CRUE, para la distribución de dichos tests a las Universidades españolas como mecanismo de certificación de competencias lingüísticas de los estudiantes universitarios dentro del nuevo marco de enseñanza universitaria, convierte a Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A. en el único suministrador para todos los exámenes que a través de este medio se desarrollen en las Universidades españolas. En este sentido, a lo largo del ejercicio 2011 se va consolidando el proyecto, que se espera despegue definitivamente durante el 2012, alcanzando una cifra de ingresos en torno al 10% de la facturación obtenida a través de la línea de evaluación de BULATS.

Evolución previsible de la actividad para el ejercicio 2012 y principales riesgos del negocio e incertidumbres a las que se enfrenta

Área académica

El mantenimiento de la situación económica internacional, y los pronósticos respecto a su influencia en algunos países, obligan a ser cautos a la hora de establecer las previsiones para el próximo ejercicio. Las cifras correspondientes a los primeros meses del año 2012 siguen mostrando una tendencia de caída del número de alumnos, si bien gran parte de esta disminución se esperaba por parte de la Dirección de la empresa al haber abandonado dos grupos que aportaban de forma continuada unos 270 alumnos durante el primer trimestre de año. No obstante se espera poder mantener e incluso aumentar la cifra final de alumnos atendiendo a las acciones que se encuadran dentro de la estrategia orientada al fortalecimiento de la posición que Cursos Internacionales tiene en sector de la enseñanza del español, a través de la consolidación de mercados ya existentes como el estadounidense y el desarrollo en mercados emergentes como China y Japón.

Unidad de Evaluación

La unidad de evaluación sigue siendo una de las áreas prioritarias de la empresa. Se prevé que la unidad de evaluación, una vez finalizada su reestructuración como unidad independiente al área académica, finalice con la adaptación satisfactoria de los modelos B al Marco de referencia Europeo. Asimismo, se prevé el crecimiento de la línea de acreditación de competencias lingüísticas a través de los tests BULATS una vez que empieza a ser conocido por las Universidades Españolas a través del esfuerzo informativo que se está haciendo desde el proyecto CERTIUNI. En este sentido, uno de los grandes retos es que esta acreditación se convierta en referente en la Universidad de Salamanca por cuanto es donde se lleva a cabo la actividad principal del proyecto y que, sin embargo, no termina de tener la misma acogida que en otras universidades.

Actividades en materia de investigación, desarrollo e innovación

Cursos Internacionales ha empezado una fuerte apuesta por la calidad del servicio que ya estaba acreditada en la enseñanza del español por el trabajo profesional de su plantilla docente. En este sentido, la empresa mantiene la línea de renovación de los procesos tecnológicos que posee con el objeto de mejorar los procedimientos de comunicación interna, integración de la gestión y el desarrollo de una plataforma de enseñanza virtual.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

Inversiones

Durante el 2012 se llevarán a cabo importantes inversiones, algunas de las cuales mantienen una línea de actuación iniciada en el ejercicio 2011. Entre estas inversiones destacan, las acciones de renovación y mejoras en instalaciones, equipamiento informático, mobiliario, así como las relacionadas con la inversión en innovación reseñada anteriormente.

La inversión de mayor envergadura está relacionada con el acondicionamiento de la conocida como Casa del Guarda, en el Patio de Escuelas Menores, una vez que ha sido cedida por la Universidad de Salamanca, mediante Addenda de 12 de diciembre de 2011 al contrato por el que se regula la concesión administrativa de diversos locales y servicios docentes de 12 de diciembre de 2001, para su utilización como sede de la unidad de evaluación. Dicho acondicionamiento supondrá un coste importante, una vez que sea autorizado el proyecto.

Los resultados obtenidos en el ejercicio y la solidez que ha alcanzado el patrimonio permiten prever que la empresa podrá hacer frente a las anteriores inversiones sin que suponga ningún riesgo.

Política de personal

Se continúa con el proceso de adecuación de la plantilla docente y administrativa, así como las actuaciones en materia de formación y cualificación del personal.

Política medioambiental

El posible impacto medioambiental de la actividad que realiza la Sociedad es muy restringido, aún así se siguen políticas de recogida selectiva y utilización de materiales reciclables.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio y otra información

No se han producido acontecimientos significativos con posterioridad al cierre del ejercicio 2011 que puedan afectar a la evolución normal de la sociedad.

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca. Sociedad Anónima
Patio de Escuelas Menores, s/n. 37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504

VNiVERSiDAD
D SALAMANCA

FIRMA DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores de Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, S.A. firman las Cuentas Anuales y el informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2011.

Salamanca, 28 de marzo de 2012

Presidente del Consejo de Administración
Sr. Rector Magnífico de la USAL.
D. Daniel Hernández Ruiperez

Presidente del Consejo Social de la USAL.
D. Salvador Sánchez-Terán Hernández

Vicerrector de Economía y Gestión
de la USAL.
D. Ricardo López Fernández

Vicerrectora de Relaciones Internacionales
de la USAL.
Da. Noemí Domínguez García

Secretaria del Consejo de Administración
Secretaria General de la USAL.
Da. Ana Cuevas Badallo

Gerente de la Universidad de Salamanca
D. Luis J. Mediero Oslé.

Directora Académica de Cursos Internacionales
Da. María Isabel Toro Pascua

Consejera Delegada de Cursos Internacionales
Da. María Isabel González Bravo

Decano del Departamento de Geografía
e Historia de la USAL.
D. Valentín Cabero Diéguez

Decano de la Facultad de Filología de la USAL
D. Román Álvarez Rodríguez

Director del Departamento de Lengua Española
de la Facultad de Filología de la USAL.
D. Luis Santos Rio

Miembro del Consejo Social de la USAL
D. José Luis Martín Aguado

DILIGENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2011, formulados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el día 28 de marzo de 2012, son los que se adjuntan. Asimismo se da fe de la legitimidad de las firmas de la totalidad de los Administradores de la Sociedad, recogidas en este documento.

Da. Ana Cuevas Badallo
Secretaria del Consejo de Administración

Cursos Internacionales de la Universidad de Salamanca, Sociedad Anónima.
Patio de Escuelas Menores, s/n. E37008 SALAMANCA. España.
CIF. A37208105. Telf.923 294 418. Fax. 923 294 504
e-mail:internat@usal.es. WWW.usal.es/cursosinternacionales